

ОРГАНИЗАЦИОННО-ПРАВОВЫЕ АСПЕКТЫ ЕДИНОГО МЕХАНИЗМА ФИНАНСОВОГО ОЗДОРОВЛЕНИЯ ЕС

Н. Б. Топорнин,

кандидат юридических наук, доцент кафедры европейского права, Московский государственный институт международных отношений МИД Российской Федерации, МГИМО (У); e-mail: n.topornin@yandex.ru

Е. Б. Осокина,

аспирант кафедры европейского права МГИМО (У); e-mail: elenaosokina2016@yandex.ru

В статье речь идет об общей характеристике и особенностях механизма повышения устойчивости кредитных организаций в рамках Европейского союза. Мировой финансово-экономический кризис 2007–2009 гг. наглядно продемонстрировал, что в результате нестабильности на финансовых рынках страдают не только отдельные банковские и финансовые организации, но и вся экономика в целом. Такое положение вещей не могло устроить власти ЕС и Европейского центрального банка, поэтому в 2012 г. они приняли решение разработать механизмы, позволяющие поддерживать финансовую устойчивость банков без использования государственных средств. Данные механизмы были закреплены в Директиве о финансовом оздоровлении банков 2014 г., которая стала одним из важнейших элементов Европейского банковского союза – нового звена европейской интеграции.

In this article the authors examine the main features and particular elements of the mechanism to increase stability of credit institutions in the European Union. The world economic and financial crisis 2008–2010 clearly revealed that because of instability in financial markets separate banking and financial organisations as well as the whole economy are affected. Such state of things couldn't suit the EU and European Central Bank authorities so in 2012 they decided to develop mechanisms allowing to maintain financial stability of banks without spending public money. These mechanisms were laid down in the Banking Recovery and Resolution Directive (BRRD) 2014, which became one of the most important elements of the European Banking Union – new chain in the framework of European integration.

Ключевые слова: Европейский союз; директивы; единый надзорный механизм; единый механизм финансового оздоровления; европейская система страхования вкладов; Европейский центральный банк; Европейский банковский союз.

Key words: European Union; Directives; Single Supervisory Mechanism/SSM; Single Resolution Mechanism/SRM; European Deposit Insurance Scheme/EDIS; European Central Bank; European Banking Union.

УДК 346.62; ББК 67.404.2

Финансовое оздоровление (санация) представляет собой процесс реструктуризации банка или иного участника финансового рынка компетентным органом путем проведения комплекса мероприятий, направленных на защиту государственных интересов, включая обеспечение непрерывной деятельности организации, повышение финансовой стабильности и минимизацию убытков налогоплательщиков¹. Другими словами, финансовое оздоровление (санация) – процесс, направленный на восстановление финансового устойчивости банка и других участников финансового рынка, представляет собой альтернативу процедуре банкротства [2]. В силу высокой эффективности и уникального характера процедура финансового оздоровления стала одним из основных инструментов государственного регулирования в период мирового финансово-экономического кризиса 2007–2009 гг. Преимущества процедуры финансового оздоровления в сравнении с банкротством наглядно проявились при урегулировании последствий краха банка *Lehman Brothers* в сентябре 2008 г.² В разгар европейского долгового кризиса 2010–2011 гг. процедура финансового оздоровления также показала свою востребованность и эффективность.

Правовой основой Единого механизма финансового оздоровления в Европейском союзе является Статья 114 Договора о функционировании ЕС, которая позволяет принимать акты по сближению законодательств государств-членов с целью формирования и обеспечения

функционирования внутреннего рынка. В то же время стабильность внутреннего рынка Евросоюза во многом зависит от устойчивости финансовой ситуации в еврозоне, которая является важнейшим достижением эволюции Евросоюза в финансово-экономической сфере. Поэтому обеспечение устойчивости функционирования финансово-банковской сферы еврозоны является важнейшей задачей ЕС в настоящее время и на ближайшую перспективу.

28–29 июня 2012 г. по итогам встречи глав государств и правительств ЕС в Брюсселе было принято решение о реализации масштабного проекта – создании Европейского банковского союза. В основу Европейского банковского союза положены три механизма³, одним из которых стал Единый механизм финансового оздоровления, ЕМФО (*Single Resolution Mechanism / SRM*).

Правовой базой ЕМФО является совокупность нормативно-правовых актов, применяемых к проблемным банковским организациям, к числу важнейших из которых относится Директива о финансовом оздоровлении (*Banking Recovery and Resolution Directive / BRRD*)⁴. В рамках

³ Единый надзорный механизм (*Single Supervisory Mechanism*), Единый механизм финансового оздоровления (санации) банков (*Single Resolution Mechanism*), Европейская система страхования вкладов (*European deposit insurance scheme*).

⁴ Directive 2014/59/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms and amending Council Directive 82/891/EEC, and Directives 2001/24/EC, 2002/47/EC, 2004/25/EC, 2005/56/EC, 2007/36/EC, 2011/35/EU, 2012/30/EU and 2013/36/EU, and Regulations (EU) No 1093/2010 and (EU) No 648/2012, of the European Parliament and of the Council Text with EEA relevance // Official Journal L 173. 12.6.2014. P. 190–348.

¹ URL: <https://srb.europa.eu/en/content/what-bank-resolution>

² Подробнее см.: *McDonald L. G., Robinson P. A Colossal Failure of Common Sense. Crown Business, 2009.*

данной Директивы предусмотрены четыре инструмента финансового оздоровления:

- продажа бизнеса;
- временная передача бизнеса;
- разделение активов по качественным характеристикам;
- конвертация собственных средств кредиторов банка в капитал банка (так называемая процедура *bail-in*).

В рамках первого инструмента – *продажи бизнеса* – уполномоченные органы вправе продать весь бизнес банковской организации или его часть без получения согласия акционеров и без соблюдения процедурных моментов, предусмотренных для подобных случаев. *Временная передача бизнеса* позволяет уполномоченным органам передать весь бизнес или его часть организации, подконтрольной государству, и после улучшения рыночной конъюнктуры вернуть его собственникам. *Разделение активов по качественным характеристикам* позволяет уполномоченным органам обеспечить более эффективное управление «плохими» активами. *Конвертация собственных средств кредиторов банка в капитал банка (bail-in)* наделяет уполномоченные органы широкими полномочиями по уменьшению (при необходимости до нуля) или погашению требований кредиторов по необеспеченным долговым обязательствам, по конвертации долговых обязательств в капитал банка и по изменению условий погашения долговых инструментов [5]. Главный принцип финансового оздоровления заключается в том, что бремя убытков в первую очередь несут акционеры банка. Убытки кредиторов определяются в соответствии с порядком, предусмотренным в рамках процедуры несостоятельности (банкротства), если иное не предусмотрено Директивой о финансовом оздоровлении банков. Одним из наиболее дискуссионных вопросов при разработке данной Директивы стало определение очередности кредиторов [4]. Директива о финансовом оздоровлении банков предоставляет гарантии кредиторам, находящимся в наиболее невыгодном (неблагоприятном) положении, а именно убытки таких кредиторов при проведении процедуры финансового оздоровления не могут превышать убытки, которые возникли бы у таких кредиторов при проведении процедуры банкротства.

Основная цель процедуры *bail-in* или конвертации собственных средств кредиторов банка в капитал банка – проведение рекапитализации кредитной организации для восстановления его финансовой деятельности [6]. Кроме того, процедура *bail-in* проводится с целью получения финансового обеспечения для временной передачи бизнеса и сокращения задолженности при продаже бизнеса и разделении активов. Таким образом, процедура *bail-in* является альтернативой привлечению средств налогоплательщиков. Тем не менее, несмотря на эффективность процедуры *bail-in*, недавние кризисные явления в европейской банковской сфере привели к необходимости разрабатывать дополнительные механизмы в целях повышения стабильности и надежности всей банковской системы. Это нашло свое выражение в Директиве 2014/59/ЕС о финансовом оздоровлении банков¹,

которая предусматривает создание общей Европейской системы санации, включающей национальные системы финансового оздоровления (санации) государств – членами ЕС, предоставление займов национальными системами финансового оздоровления друг другу и совместное финансирование государствами ЕС (двумя и более государствами) финансового оздоровления банковской группы [3].

Национальная система санации в соответствии с Директивой о финансовом оздоровлении формируется за счет ежегодных отраслевых взносов (ожидается, что к 2025 г. размер фонда национальной системы санации (*Single Resolution Fund/SRF*) составит не менее 1% от суммы всех застрахованных вкладов, открытых в данном государстве). При этом важно отметить, что в рамках упомянутой системы не учитываются отчисления в национальные системы страхования вкладов. Государства ЕС также принимают на себя обязательство при необходимости обеспечить привлечение дополнительных взносов от кредитных организаций, учрежденных на их территории. В соответствии с Директивой страны Евросоюза вправе предоставлять друг другу займы на добровольной основе (ст. 106 Директивы 2014/59/ЕС). Финансирование процедуры санации за счет средств национальной системы страхования вкладов возможно только в пределах убытков, которые возникли бы в случае проведения процедуры несостоятельности (банкротства), при условии использования не более 50% ее целевого уровня (ст. 109 Директивы 2014/59/ЕС).

Тем не менее даже при наличии вышеперечисленных механизмов и источников финансирования может возникнуть потребность в привлечении дополнительного финансирования для проведения процедуры финансового оздоровления или, на более раннем этапе, для обеспечения жизнеспособности банка. В таком случае финансирование осуществляется за счет средств налогоплательщиков, возможность которого Директивой полностью не исключается [7]². Необходимость подобного экстренного источника финансирования также подтверждена в Основных критериях эффективности системы финансового оздоровления Совета по финансовой стабильности³, несмотря на то, что первоочередной целью процедуры финансового оздоровления является устранение рисков возникновения системных сбоев и убытков налогоплательщиков. В сообщении Евро-

¹ Директива Европейского парламента и Совета ЕС № 2014/59/ЕС от 15 мая 2014 г. о финансовом оздоровлении кредитных учреждений и инвестиционных компаний, изменяющая Директиву Совета 82/891/ЕЭС, и Директивы 2001/24/ЕС, 2002/47/ЕС, 2004/25/ЕС, 2005/56/ЕС, 2007/36/ЕС, 2011/35/ЕС, 2012/30/ЕС и 2013/36/ЕС, и Регламент ЕС № 1093/2010 и № 648/2012 // Official Journal L 173. 12.6.2014. P. 190–348. URL: <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex%3A32014L0059>

² Данное положение признано Еврогруппой и Советом министров по экономике и финансам в контексте необходимости предусмотреть дополнительное финансирование Механизма финансового оздоровления банков (*Single Resolution Mechanism*) – Решение Совета в составе представителей государств, входящих в зону евро, по итогам встречи в Совете ЕС и Проект межправительственного соглашения по Единому фонду финансового оздоровления банков от 20 декабря 2013 г. URL: <http://register.consilium.europa.eu/doc/srv?l=EN&t=PDF&gc=true&sc=false&f=ST%2018134%202013%20INIT>; Заявление министров Еврогруппы и Совета ЕС по экономике и финансам о дополнительном финансировании Единого механизма финансового оздоровления банков от 18 декабря 2013 г. URL: <http://www.consilium.europa.eu/media/21899/20131218-srm-backstop-statement.pdf>

³ Основные критерии эффективности системы финансового оздоровления. Совет по финансовой стабильности. URL: <http://www.fsb.org/what-we-do/policy-development/effective-resolution-regimes-and-policies/key-attributes-of-effective-resolution-regimes-for-financial-institutions/>

пейской комиссии от 1 августа 2013 г.¹ также указывает на необходимость использования в экстренных случаях средств налогоплательщиков. Директива о финансовом оздоровлении также предусматривает возможность государственной поддержки для стабилизации ситуации в банковском секторе (ст. 55-8 Директивы 2014/59/ЕС).

Несмотря на то, что финансовое оздоровление банков проводится с высокой степенью осторожности, финансирование государством этой процедуры порождает множество вопросов у налогоплательщиков. Например, когда и кто должен принимать решение о запуске механизма санации того или иного банка. В соответствии с Директивой о финансовом оздоровлении только национальный компетентный орган решает вопрос о соблюдении банком всех условий процедуры финансового оздоровления². Национальный компетентный орган также принимает решение о применении инструментов финансового оздоровления, в том числе он решает вопрос и о возможной передаче проблемного банка в собственность государству.

Директива о финансовом оздоровлении наделяет органы, ответственные за санацию банка, полномочиями принимать решения по установлению временных ограничений на обращение взыскания на заложенное имущество, по отмене прав на приобретение в будущем акций или других финансовых инструментов, по неисполнению положений законодательства, касающихся защиты акционеров компаний и т. д. Однако необходимо принимать во внимание тот факт, что в рамках международных соглашений могут быть установлены ограничения по использованию вышеперечисленных полномочий.

Тем не менее большинство экспертов в области банковского права оценивают полномочия национального компетентного органа, осуществляющего финансовое оздоровление, как достаточно широкие [10]. С учетом этого национальные компетентные органы по финансовому оздоровлению должны действовать максимально эффективно и осмотрительно, а также обеспечивать рациональное расходование средств фондов финансового оздоровления³. Достижение этой цели в рамках Банковского союза ЕС является непростой задачей как в юридическом, так и в политическом плане. Фактически, наднациональный уровень системы финансового оздоровления ЕС является логическим продолжением наднациональной системы банковского надзора. Причем наднациональный уровень системы финансового оздоровления в определенной степени имеет более крепкие позиции в сравнении с наднациональной системой надзора. Это связано с тем, что финансовое оздоровление является относительно новой процедурой для государств – членов ЕС, и учреждение

наднационального органа не приведет (во всяком случае в среднесрочной перспективе) к упразднению уже сформировавшихся национальных механизмов (как это было в случае с системой банковского надзора).

Директива о финансовом оздоровлении применяется ко всем кредитным организациям, учрежденным и зарегистрированным в государствах ЕС, включая дочерние предприятия банковской группы в третьих странах. Имплементация положений Директивы в национальное законодательство стран ЕС должна была завершиться к 31 декабря 2014 г., однако к началу 2016 г. пять государств ЕС (Чехия, Люксембург, Польша, Румыния и Швеция) не полностью выполнили положения Директивы, на основании чего Европейская комиссия возбудила производство в Суде ЕС [8].

В соответствии с Директивой о финансовом оздоровлении государства Евросоюза учреждают национальные компетентные органы по финансовому оздоровлению, которые работают в тесном сотрудничестве друг с другом. Единый механизм финансового оздоровления дополняет Единый надзорный механизм, в совокупности они представляют собой практическую реализацию идеи создания Европейского банковского союза.

В июне 2013 г. Европейский совет утвердил в качестве одного из своих «ключевых приоритетов» построение Европейского банковского союза и признал, что для эффективного функционирования Единого надзорного механизма (как элемента Европейского банковского союза) необходимо создание общеевропейской системы финансового оздоровления⁴. В октябре 2013 г. Европейский совет подтвердил свое намерение о создании Механизма финансового оздоровления банков⁵, а переговоры по заключению соглашения завершились к апрелю 2014 г. Регламент о механизме финансового оздоровления (далее – Регламент № 806/2014)⁶ применяется с 1 января 2016 г., за исключением некоторых положений, которые начали действовать раньше.

К основным характеристикам Единого механизма финансового оздоровления необходимо отнести следующие положения.

- Единый механизм финансового оздоровления базируется на ст. 18 Регламента № 806/2014. На первоначальном этапе ЕЦБ сообщает Единному совету по финансовому оздоровлению (*Single Resolution Board/SRB*) о том, что системно значимый банк или банковская группа, осуществляющая трансграничную деятельность, находится в затруднительном финансовом положении. При этом необходимо отметить, что Единый совет по финансовому оздоровлению (ЕСФО) вправе

¹ Сообщение Европейской комиссии от 1 августа 2013 г. о применении государствами нормативно-правовых актов по оказанию поддержки банкам в период финансового кризиса. URL: <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/ALL/?uri=CELEX%3A52013XC0730%2801%29>

² *Первое условие* – кредитная организация находится на грани банкротства (решение по данному вопросу принимает компетентный орган после консультаций с национальным органом или в некоторых случаях национальный орган после консультаций с компетентным органом).

Второе условие – банкротство невозможно предотвратить, и процедура финансового оздоровления необходима с точки зрения государственных интересов.

³ URL: <http://www.fsb.org/what-we-do/policy-development/effective-resolution-regimes-and-policies/key-attributes-of-effective-resolution-regimes-for-financial-institutions/>

⁴ Пункт 13 Сопроводительного письма от Генерального секретариата Европейского совета делегациям государств-членов по итогам встречи в Брюсселе 27–28 июня 2013 г. EUCO 104/2/13 REV. URL: <http://www.europa.rs/upload/Jun%202013.pdf>

⁵ Пункт 44 Сопроводительного письма от Генерального секретариата Европейского совета делегациям государств-членов по итогам встречи в Брюсселе 24–25 октября 2013 г. EUCO 169/13. URL: <http://data.consilium.europa.eu/doc/document/ST-169-2013-INIT/en/pdf>

⁶ Регламент Европейского парламента и Совета ЕС № 806/2014 от 15 июля 2014 г. об утверждении единообразных норм и правил проведения процедуры финансового оздоровления кредитных организаций и инвестиционных компаний в рамках Единого механизма финансового оздоровления и Единого фонда финансового оздоровления, изменяющий Регламент ЕС 1093/2010. URL: <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex%3A32014R0806>

самостоятельно инициировать процедуру финансовой санации. На втором этапе ЕСФО определяет, в какой степени банкротство банка или банковской группы отразится на частном секторе и оценивает возможные убытки заинтересованных лиц. На третьем этапе ЕСФО совместно с компетентными национальными органами разрабатывает и принимает *план мероприятий по финансовому оздоровлению* банка или банковской группы. Одобрение рассматриваемого плана входит в полномочия Совета по финансовому оздоровлению, но возможно делегирование части юрисдикции специализированным агентствам, которое детально регламентируется в нормативных документах ЕС¹.

- В контексте финансового оздоровления решения необходимо принимать быстро и оперативно с учетом интересов всех заинтересованных лиц. Поиск баланса в этом вопросе был одним из самых сложных моментов в процессе разработки Регламента № 806/2014. Ст. 18 Регламента, утвержденная после длительных обсуждений, устанавливает обязанность Европейской комиссии контролировать дискреционные аспекты плана мероприятий по финансовому оздоровлению, включая одобрение или отклонение разработанного плана действий. Кроме того, Совет ЕС также вправе отклонить предложенный план мероприятий, но только по предложению Европейской комиссии и по ограниченному кругу вопросов. Европейская комиссия и Совет ЕС имеют в распоряжении 24 часа для предъявления возражений в отношении плана мероприятий, одобренного Единим советом по финансовому оздоровлению (ЕСФО). Таким образом, план мероприятий должен быть принят в течение 24 часов или максимум в течение 32 часов (восемь часов отводится ЕСФО для внесения изменений в план мероприятий в ответ на возражения Комиссии или Совета).
- В тех случаях, когда проведение финансового оздоровления подразумевает привлечение государственной поддержки или расходование средств Единого фонда финансового оздоровления (ЕФФО), Европейская комиссия обязана проверить совместимость использования такой поддержки с нормами законодательства о внутреннем рынке (ст. 19 Регламента № 806/2014). Использование средств ЕФФО наряду с возможным использованием средств национальных систем финансирования должно соответствовать вышеупомянутым нормам и правилам.
- Единый совет по финансовому оздоровлению осуществляет надзор за исполнением плана мероприятий национальными органами, ответственными за финансовое оздоровление. Если национальный компетентный орган не исполняет должным образом решения ЕСФО, то последний вправе самостоятельно направить распоряжение в проблемный банк. ЕСФО также полномочен при определенных обстоятельствах и в соответствии с установленными процедурными правилами проводить расследования и устанавливать санкции в отношении отдельных участников рынка.
- Национальные компетентные органы по финансовому оздоровлению вправе принимать решения и применять инструменты и механизмы финансового оздоровления только в отношении лицензированных на

их территории банков, которые не являются системно значимыми (при условии, что не задействуются средства Единого фонда финансового оздоровления). ЕСФО правомочен принять решение о реализации своих полномочий в отношении менее значимых банков, если это необходимо для обеспечения последовательного применения стандартов и правил финансового оздоровления. Государства-члены также вправе делегировать свои полномочия ЕСФО в отношении лицензированных на их территории банков. Штаб-квартира ЕСФО находится в Брюсселе. В состав Совета входят Председатель, четыре постоянных штатных члена и по одному представителю от каждого государства – члена ЕС. Европейская комиссия и Европейский центральный банк имеют статус «постоянного наблюдателя», и их представители участвуют в работе сессий ЕСФО с совещательным голосом. Расходы деятельности Совета по финансовому оздоровлению покрываются за счет банковских взносов стран ЕС.

Наиболее актуальные вопросы в работе ЕСФО рассматриваются на пленарных сессиях, включая одобрение программы и бюджета деятельности. На сессии рассматриваются и утверждаются представленные планы финансового оздоровления на сумму свыше 5 млрд евро (при проведении мероприятий по реструктуризации) или свыше 10 млрд евро (на поддержание минимального уровня ликвидности). Когда общая сумма использованных средств за календарный год превышает 5 млрд евро, на пленарных сессиях ЕСФО проводят оценку применения инструментов финансового оздоровления, включая привлечение средств из ЕФФО, и при необходимости вносятся необходимые корректировки.

Решения в отношении конкретного банка или банковской группы принимаются ЕСФО в рамках так называемых «исполнительных сессий». В их работе принимают участие председатель и четыре постоянных штатных члена ЕСФО, а представители Еврокомиссии и ЕЦБ присутствуют в качестве наблюдателей. По решению банка или банковской группы, в отношении которых проводится процедура финансового оздоровления, на заседаниях исполнительных сессий могут присутствовать представители национальных компетентных органов финансового оздоровления. В рамках исполнительных сессий ЕСФО решения, как правило, принимаются консенсусом, а если это невозможно, то решение принимается простым большинством голосов. Ни один из участников сессии не имеет права вето.

Единый фонд финансового оздоровления (ЕФФО) находится в юрисдикции ЕСФО, и цель его формирования заключается в обеспечении финансовой поддержки на период реструктуризации проблемного банка. Целевой уровень средств Единого фонда финансового оздоровления банков – 55 млрд евро (что составляет примерно 1% от всех застрахованных вкладов в зоне евро). Взносы в ЕФФО будут осуществляться из банковского сектора государств Евросоюза на протяжении восьми лет (начиная с 1 января 2016 г.). По состоянию на начало 2017 г. государства-участники перевели в ЕФФО 10,8 млрд евро². Ежегодный *индивидуальный взнос* кредитной организации состоит из:

- *фиксированной части*, рассчитываемой как отношение суммы обязательств (без учета собственного капи-

¹ Единый совет по финансовому оздоровлению имеет статус независимого агентства ЕС с 1 января 2015 г URL: <https://srb.europa.eu/en/content/srb-banking-union>

² Официальный сайт Единого совета по финансовому оздоровлению банков. URL: https://srb.europa.eu/sites/srbsite/files/compartments_table_for_srb_web-v2.pdf

тала и застрахованных вкладов) данной организации к совокупным обязательствам (без учета собственного капитала и застрахованных вкладов) всех кредитных организаций, учрежденных в государствах ЕСФО;

- скорректированной с учетом рисков конкретной кредитной организации части.

В течение переходного периода, отведенного для достижения целевого уровня ЕФФО (восемь лет), Единый совет по финансовому оздоровлению при использовании средств ЕФФО руководствуется принципами, заложенными в Межправительственном соглашении о совместном формировании Единого фонда финансового оздоровления¹, которое на первоначальном этапе предусматривает разделение ЕФФО на национальные подразделения и последующее их объединение.

Средства из Единого фонда финансового оздоровления можно использовать для различных целей, включая предоставление гарантий, выдачу кредитов, приобретение активов и выплату компенсаций акционерам и кредиторам. Он также может быть использован для финансирования временной передачи управления другому банку или оплаты услуг компании, управляющей активами. Средства ЕФФО нельзя непосредственно использовать для покрытия убытков проблемного банка или для проведения прямой рекапитализации.

Единый совет по финансовому оздоровлению напрямую подотчетен Европейскому парламенту, Совету ЕС и Европейской комиссии. Он также обязан отвечать на вопросы и замечания национальных парламентов государств ЕС и предоставлять им необходимую информацию. В рамках ЕСФО действует апелляционная коллегия, которая компетентна рассматривать возникающие спорные вопросы. Кроме того, любое частное (физическое

или юридическое) лицо вправе обратиться с иском в Суд ЕС по обжалованию действий ЕСФО, который в свою очередь обязан принимать все необходимые меры по исполнению принятого Судом ЕС решения.

Бюджеты Единого механизма финансового оздоровления и ЕФФО формируются за счет отчислений коммерческого банковского сектора и не являются частью бюджета ЕС. Однако не исключено, что некоторые аспекты деятельности ЕСФО могут финансироваться из бюджета ЕС (например, реализация полномочий Европейской комиссией в отношении использования средств ЕФФО). Такая возможность предусмотрена в рамках *SRF-IGA*².

В настоящее время сложно однозначно оценить эффективность применения ЕМФО в ЕС в связи с начальным этапом в его деятельности. Только практика покажет, насколько рациональными и гибкими окажутся механизмы принятия решений в рамках ЕСФО и эффективность их реализации в повседневной жизни. Европейский банковский союз находится на раннем этапе своего развития и формируется в сложных условиях политических и экономических противоречий, характеризующих развитие Европейского союза на настоящем этапе, поэтому преждевременно оценивать его деятельность с точки зрения общепринятых международных стандартов оценки эффективности, применяемых к национальным системам надзора и финансового оздоровления [7].

Вместе с тем, на наш взгляд, созданный механизм финансового оздоровления является большим достижением Европейского союза, который с учетом динамики развития современного банковского сектора способен чутко и гибко реагировать на все происходящие перемены. Представляется, что новые инструменты финансового оздоровления ЕС будут способствовать повышению финансовой стабильности в зоне евро и предотвращению кризисных явлений в финансово-банковской сфере современного Европейского союза.

¹ Межправительственное соглашение о совместном формировании Единого фонда финансового оздоровления от 14 мая 2014 г. (8457/14). Брюссель. URL: <http://register.consilium.europa.eu/doc/srv?i=EN&f=ST%208457%202014%20INIT>

² Ibid.

Список литературы

1. Касьянов Р. А. Организация деятельности финансовых регуляторов в Европейском союзе // Вестник МГИМО Университета. 2012. № 6. С. 147–153.
2. Ровенский Ю. А., Бадалов Л. А. Банковское регулирование и надзор. Учебник. Серия «Банковское дело»: в 5 т. Т. 5. М., 2016. 128 с.
3. Топорнин Н. Б. Некоторые аспекты правового статуса и деятельности механизмов финансовой помощи в Европейском союзе // Деньги и кредит. 2015. № 10. С. 58–61.
4. Byrne J., O'Connor T. Creditor Rights, Culture and Dividend Payout Policy // Journal of Multinational Financial Management. 2017. Vol.39. P. 60–77.
5. Breuss F., Werner R., Jan in 't Veld. The stabilising properties of a European Banking Union in case of financial shocks in the Euro Area // European Economy. Economic Papers 550. June 2015. URL: http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/economic_paper/2015/ecp550_en.htm
6. Hirsch W. Law and Economics. 3rd Ed. Academic Press, 1999. 358 p.
7. Howarth D., Quaglia L. The Political Economy of the European Banking Union. Oxford University Press, 2016. 288 p.
8. Huertas T. Interim Report of the CEPS Task Force on Implementing Financial Sector Resolution. Centre for European Policy Studies. Brussels, 2016. 43 p.
9. Veron N. Breaking the Vicious Circle. Bruegel, Brussels, 2016. URL: <http://bruegel.org/2016/10/breaking-the-vicious-circle/>
10. Xafa M. European Banking Union, Three years on // CIGI Papers. 2015. Vol. 73. URL: https://www.cigionline.org/sites/default/files/cigi_paper_no.73_web.pdf