

The financial rescue plan and a perspective for fiscal integration in the EU

: Summary

Seinan Gakuin University

Shugo Onoe

The objective of this research is to consider the permanent rescue plan for the EU member states in financial difficulty, and also the future of European integration to realize such a plan effectively.

The European Financial Stability Facility(EFSF) was established as the first rescue mechanism. The EFSF is a company issuing bonds to make funds which can be provided as a loan to the countries in financial difficulty. Such bonds can be guaranteed by the member states in the EU. From this point of view, the EFSF can be thought as a transfer union, although it can simply make an ex-post fund. To overcome this limitation, the European Stability Mechanism(ESM) was conceived. The ESM can make an ex-ante fund which is constituted by the paid-up capital of the member states, so it can present a transfer union more clearly than the EFSF. It can be said that the ESM can make a step toward a fiscal union. There is, however, a fundamental problem in the ESM, which derives from the limitation of a capacity of funds.

Then, what will they have to do to make such financial rescue mechanisms in the EU work effectively? This question will be also related to the future of the EU. European integration has been developed by both of a model for the transfer of authority and the one of the coordination of authorities. In the EU, the autonomy of each member state's economic policy is recognized. In this context, how will the EU establish a transfer union and even a fiscal union? This must be the most important subject for the EU undoubtedly. French economists have considered a new way of fiscal integration in the EU, which is fiscal federalism standing in the middle of the two previous models. In this system, there exists two fiscal powers. One power comes from the national government and another one from the central government.

Now, the EU stands in a very difficult situation economically, politically, and socially. To get out of this situation, they must act with a partnership and recognize their common interest. Fiscal integration will be foreseen as a goal of such an effort.

## § EUの金融支援構想と財政統合論

西南学院大学 尾上 修悟

2012年3月3日

### 1. 本報告の目的

<2つの目的>

- (1) EUの永続的な金融支援メカニズムとして構想されたEFSFやESMの意義と課題を検討すること。
- (2) それらの金融支援構想が有効に実現するために、EUは今後いかなる統合に向かって進むべきかを考察すること。

### 2. 「欧州金融安定ファシリティ(EFSF)」の設立

欧州中央銀行(ECB)に代わって行う流動性供給の必要→EFSF(European Financial Stability Facility)の成立

#### 2.1.EFSFのしくみ

EFSF→2010年5月に、ルクセンブルグで法人化された会社  
債券発行者としてのEFSF→「ドイツ債務管理局」のサポートによる債券の発行→ユーロ圏諸国の保証(€4400億)

#### 2.2.EFSFの意義と課題

##### 2.2.1. 意義

ECB以外の流動性供給機関としての役割→1つの救済ファンドを形成  
一種の「資金移転同盟」→「財政同盟」へのつながり

##### 2.2.2. 課題

EFSFにより提供されるローンの上限の問題  
事後的なファンドとしての問題

### 3. 「欧州安定メカニズム(ESM)」の構想

#### 3.1.ESMの基本的メカニズム

欧州理事会→永続的な安定メカニズムの創出に合意→ESMの成立  
ESM→事前的なファンド(加盟国の払込み資本)を動員しながら金融支援を提供  
ESMの資金供給手段→ローン

#### 3.2.民間部門の債務負担に対する関与

金融困難国の債務→民間部門の債権者も負担すべき  
法制度の導入→「集团的行動条項(CACs)」

### 3.3.ESM の意義と課題

#### 3.3.1. 意義

救済資金としてより確実なもの提供→より明確な資金移転同盟の形成  
民間部門の債務負担に対する関与の制度化→貸し手責任の明確化  
各国納税者への強力な説得材料の提供

#### 3.3.2. 課題

ファンドのキャパシティ問題  
民間部門の関与の実効性問題

## 4. 財政統合と財政連邦制

資金移転を大規模に行える統合の必要→財政統合

2つの統合モデル

権限移譲モデル→超国民的な国家主権の受入れ

調整モデル→諸国家の政策の独立性

財政政策の自律性問題

加盟国の財政政策上の自律性→補完性の原則

安定・成長協定→財政に対するフレームワークの設定

財政連邦制の構想

諸国のすべての財政手段→他国経済に大きな影響→財政政策の外部性

EU・ユーロ圏における外部性→財政政策の管理→財政統合

バルビエ・ゴシャールの財政統合をめぐる議論→2つのモデルの克服→

財政連邦制の提起:両者の中間的存在

## 5. おわりに

欧州建設→超国民的な国家主権の発展の契機

国民主義的イデオロギーの強調と統合の必要性問題

EUの将来の統合のあり方をめぐる問題