МОДЕЛЬ ЭКОНОМИЧЕСКОГО УПРАВЛЕНИЯ ЕВРОПЕЙСКОГО СОЮЗА: ИНСТИТУТЫ, ФИСКАЛЬНАЯ ДИСЦИПЛИНА И УСТОЙЧИВОСТЬ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ИНТЕГРАЦИИ

MODEL OF ECONOMIC GOVERNANCE OF THE EUROPEAN UNION: INSTITUTIONS, FISCAL DISCIPLINE AND THE RESILIENCE OF ECONOMIC INTEGRATION

Andrei RADUCAN
Universitatea de Stat din Moldova
e-mail: raducanandrei361@gmail.com

CZU: 338:061.1EU

Rezumat. Articolul analizează modelul de guvernanță economică al Uniunii Europene ca sistem multinivel de coordonare a politicilor economice, bugetare, financiare și monetare ale statelor membre. Sunt examinate principiile fundamentale ale guvernanței economice europene: supranaționalitatea, coordonarea, subsidiaritatea, solidaritatea, disciplina financiară și reziliența. O atenție deosebită este acordată rolului Comisiei Europene, Consiliului UE, Parlamentului European, Băncii Centrale Europene, Mecanismului european de stabilitate și instituțiilor fiscale naționale. Sunt analizate principalele mecanisme de reglementare: Semestrul European, Pactul de stabilitate și creștere, procedura privind dezechilibrele macroeconomice, Uniunea Bancară și noul cadru de guvernanță economică, intrat în vigoare în anul 2024. Articolul demonstrează că guvernanța economică a UE reprezintă rezultatul unei căutări permanente a echilibrului dintre regulile comune și autonomia economică națională, dintre disciplină și investiții, dintre sustenabilitatea finanțelor publice și necesitatea creșterii economice. Se concluzionează că modelul UE și-a demonstrat adaptabilitatea în condițiile crizei financiare, ale crizei datoriilor suverane din zona euro, ale pandemiei COVID-19, ale crizei energetice și ale instabilității geoeconomice. Totodată, acesta menține anumite limite, determinate de diferențele de dezvoltare economică dintre statele membre, de complexitatea procesului decizional și de finalizarea incompletă a Uniunii Economice și Monetare.

Cuvinte-cheie: *Uniunea Europeană, guvernanță economică, integrare economică, Semestrul European, Pactul de stabilitate și creștere, zona euro, disciplină financiară, Uniunea Bancară, solidaritate, stabilitate macroeconomică.*

JEL: F15; F36; E61; E62; H61.

Резюме. В статье анализируется модель экономического управления Европейского союза как многоуровневая система координации экономической, бюджетной, финансовой и денежно-кредитной политики государств-членов. Рассматриваются ключевые принципы европейского экономического управления: наднациональность, координация, субсидиарность, солидарность, финансовая дисциплина и устойчивость. Особое

внимание уделяется роли Европейской комиссии, Совета ЕС, Европейского парламента, Европейского центрального банка, Европейского стабилизационного механизма и национальных фискальных институтов. Анализируются основные механизмы регулирования: Европейский семестр, Пакт стабильности и роста, процедура макроэкономических дисбалансов, Банковский союз и новый экономический управленческий *framework*, вступивший в силу в 2024 году. Статья показывает, что экономическое управление ЕС является результатом постоянного поиска баланса между общими правилами и национальной экономической автономией, между дисциплиной и инвестициями, между устойчивостью государственных финансов и потребностью в экономическом росте. Делается вывод, что модель ЕС доказала свою адаптивность в условиях финансового кризиса, долгового кризиса еврозоны, пандемии COVID-19, энергетического кризиса и геоэкономической нестабильности, однако сохраняет ограничения, связанные с различиями экономического развития государств-членов, сложностью принятия решений и неполной завершённостью Экономического и валютного союза.

Ключевые слова: *Европейский союз, экономическое управление, экономическая интеграция, Европейский семестр, Пакт стабильности и роста, еврозона, финансовая дисциплина, Банковский союз, солидарность, макроэкономическая стабильность.*

JEL: F15; F36; E61; E62; H61.

Abstract. The article analyses the economic governance model of the European Union as a multi-level system for coordinating the economic, budgetary, financial and monetary policies of the Member States. It examines the core principles of European economic governance: supranationality, coordination, subsidiarity, solidarity, fiscal discipline and resilience. Particular attention is paid to the role of the European Commission, the Council of the EU, the European Parliament, the European Central Bank, the European Stability Mechanism and national fiscal institutions. The article analyses the main regulatory mechanisms: the European Semester, the Stability and Growth Pact, the Macroeconomic Imbalance Procedure, the Banking Union and the new economic governance framework that entered into force in 2024. The study shows that EU economic governance is the result of a continuous search for balance between common rules and national economic autonomy, between discipline and investment, and between the sustainability of public finances and the need for economic growth. It concludes that the EU model has proved adaptive during the financial crisis, the euro area debt crisis, the COVID-19 pandemic, the energy crisis and geoeconomic instability, but it still faces limitations related to economic divergence between Member States, complex decision-making and the incomplete nature of the Economic and Monetary Union.

Keywords: *European Union, economic governance, economic integration, European Semester, Stability and Growth Pact, euro area, fiscal discipline, Banking Union, solidarity, macroeconomic stability.*

JEL: F15; F36; E61; E62; H61.

Введение. Европейский союз представляет собой одну из наиболее развитых форм экономической интеграции в мире. Его модель экономического управления объединяет элементы наднационального регулирования, межправительственной координации, бюджетного контроля, денежно-кредитной цен-

трализации в зоне евро и механизмов финансовой солидарности. Такая модель возникла не одномоментно, а формировалась постепенно, по мере углубления европейской интеграции, создания внутреннего рынка, введения единой валюты и усложнения экономических взаимосвязей между государствами-членами [1]. Особенность экономического управления ЕС заключается в том, что государства-члены сохраняют значительную часть полномочий в сфере налоговой, бюджетной и социальной политики, но одновременно обязаны соблюдать общие правила, направленные на поддержание макроэкономической стабильности, устойчивости государственных финансов и нормального функционирования внутреннего рынка. Таким образом, ЕС не является классическим федеративным государством, но и не ограничивается простой межправительственной координацией. Его экономическое управление представляет собой гибридную систему, в которой национальные решения встроены в общий европейский контур наблюдения, оценки и корректировки [3].

Особую актуальность тема приобрела после мирового финансового кризиса 2008 года и долгового кризиса еврозоны 2010–2012 годов. Эти кризисы выявили слабости первоначальной архитектуры Экономического и валютного союза: недостаточный банковский надзор, слабую координацию бюджетной политики, накопление макроэкономических дисбалансов и отсутствие эффективных механизмов финансовой поддержки государств в кризисе. В ответ ЕС усилил Пакт стабильности и роста, создал Европейский семестр, ввёл процедуру макроэкономических дисбалансов, заложил основы Банковского союза и Европейского стабилизационного механизма [4]. Новая реформа экономического управления, вступившая в силу в 2024 году, стала важным этапом адаптации европейской модели к современным условиям. Она направлена на более реалистичное снижение государственного долга и дефицитов, усиление национальной ответственности, поддержку реформ и инвестиций, а также сохранение пространства для контрциклической экономической политики [7].

Степень изученности проблемы и цель исследования. Проблематика экономического управления Европейского союза занимает значительное место в современной литературе по европейской интеграции, международной политической экономии, макроэкономике, фискальной политике и институциональному анализу. ЕС рассматривается как многоуровневая система экономического управления, в которой наднациональные нормы и механизмы координации сочетаются с национальной ответственностью государств-членов и межправительственным согласованием.

Теоретические основы экономической интеграции представлены, прежде всего, в работах Белы Балассы, разработавшего классическую типологию ста-

дий интеграции — от зоны свободной торговли до экономического и валютного союза. Данная модель позволяет объяснить глубину интеграционных процессов в ЕС. Пауль де Грауве развивает эту проблематику применительно к Экономическому и валютному союзу, анализируя асимметричные шоки, ограничения единой денежно-кредитной политики и необходимость более тесной фискальной координации в еврозоне [10].

Институциональная архитектура экономического управления исследуется в работах Хелен Уоллес, Марка А. Поллака, Джандоменико Майоне и Вивьен А. Шмидт. Их исследования раскрывают механизмы многоуровневого управления, делегирования полномочий, функционирования регуляторного государства и проблемы демократической легитимности [12]. Эти подходы показывают, что экономическая политика ЕС формируется на пересечении наднационального, межправительственного и национального уровней.

Значительный массив литературы посвящён фискальной дисциплине, Пакту стабильности и роста и реформированию бюджетных правил. Шарль Виплош, Марко Бути, Андре Сапир, Жан Пизани-Ферри и Оливье Бланшар анализируют устойчивость государственных финансов, эффективность фискальных ограничений, проблему задолженности и необходимость сочетания бюджетной дисциплины с инвестициями и экономическим ростом [14]. Особую актуальность эти исследования приобрели после реформы 2024 г., ориентированной на среднесрочные бюджетно-структурные планы, более дифференцированные траектории расходов и усиление национальной ответственности.

Кризисы еврозоны и развитие Банковского союза составляют самостоятельное направление исследований. Барри Айхенгрин, Николя Верон, Даниэль Грос и Виллем Бёйтер рассматривают причины долгового и банковского кризисов, роль Европейского центрального банка, значение единого банковского надзора и механизмов урегулирования кризисов. Эти исследования подтверждают, что финансовая устойчивость Союза зависит не только от бюджетной дисциплины, но и от способности предотвращать системные риски в банковском секторе.

Европейский семестр анализируется как ключевой механизм координации экономической политики и предупреждения макроэкономических дисбалансов. Джонатан Цайтлин, Эми Верден и Кеннет Армстронг рассматривают его как сочетание мягких и более обязательных форм управления, при котором рекомендации, мониторинг и политическое давление способны существенно влиять на национальные реформы даже при отсутствии прямого принуждения.

Социальное измерение экономического управления раскрывается в исследованиях Фрица В. Шарпфа, Маурицио Ферреры и Франка Ванденбрука. Авторы анализируют напряжение между рыночной интеграцией, социальной защитой, перераспределением и бюджетными ограничениями, подчёркивая, что устойчивость европейской экономической модели зависит также от социальной и территориальной сплочённости. Несмотря на значительный объём исследований, сохраняется необходимость комплексного анализа, объединяющего фискальное управление, макроэкономическую координацию, банковскую стабильность, инвестиционные приоритеты и социальную устойчивость в единой аналитической рамке.

Цель исследования состоит в комплексном анализе модели экономического управления ЕС, её институциональных основ, принципов, механизмов регулирования, преимуществ, ограничений и перспектив развития в условиях реформы фискальных правил и современных экономических вызовов.

Исследование направлено на раскрытие теоретических основ экономического управления ЕС; определение ключевых принципов и роли европейских институтов; анализ Европейского семестра, Пакта стабильности и роста, процедуры макроэкономических дисбалансов и Банковского союза; оценку преимуществ и структурных ограничений действующей модели; выявление значения реформы 2024 г.; а также формулирование рекомендаций по повышению гибкости, устойчивости и легитимности экономического управления Европейского союза.

Материалы и методы исследования. Материальную основу исследования составляют договоры ЕС, документы Европейской комиссии, Совета ЕС, Европейского центрального банка, нормативные акты по экономическому управлению, материалы о Пакте стабильности и роста, Европейском семестре, процедуре макроэкономических дисбалансов, Банковском союзе, а также научные публикации по экономической интеграции и фискальному управлению [1–15]. Методологическая база исследования включает *сравнительный анализ, системный анализ, институциональный анализ, исторический метод* и *аналитико-описательный подход. Сравнительный анализ* позволяет сопоставить элементы экономического управления ЕС с национальными моделями и другими интеграционными объединениями. *Системный анализ* используется для изучения взаимосвязи между бюджетной дисциплиной, денежно-кредитной политикой, финансовой стабильностью и солидарностью. *Институциональный анализ* позволяет выявить роль Европейской комиссии, Совета ЕС, Европейского парламента, ЕЦБ и национальных органов в принятии экономических решений.

Результаты исследования и их обсуждение

Основные принципы экономического управления ЕС. Модель экономического управления ЕС основана на нескольких взаимосвязанных принципах. *Принцип наднациональности* означает передачу части полномочий общим институтам ЕС, прежде всего в сфере внутреннего рынка, конкуренции, денежно-кредитной политики еврозоны, банковского надзора и фискального мониторинга [1]. Он обеспечивает единообразие правил и предотвращает фрагментацию рынка.

Принцип координации экономической политики предполагает согласование национальных бюджетных и реформаторских программ с общими целями ЕС. Он реализуется через Европейский семестр, рекомендации по странам, мониторинг бюджетных планов и оценку макроэкономических рисков [3].

Принцип субсидиарности позволяет сохранить баланс между европейским и национальным уровнями управления. ЕС вмешивается тогда, когда совместное действие даёт более эффективный результат, чем действия отдельных государств [1].

Принцип солидарности проявляется через кохезионную политику, финансовую помощь государствам в кризисе, Европейский стабилизационный механизм, совместные инвестиционные программы и инструменты восстановления после кризисов [6].

Принцип финансовой дисциплины основан на необходимости предотвращения чрезмерных дефицитов и долгов, способных угрожать устойчивости всей еврозоны. Маастрихтские ориентиры - дефицит бюджета не более 3% ВВП и государственный долг не более 60% ВВП - остаются важными контрольными параметрами, хотя их применение после реформы 2024 года стало более среднесрочным и ориентированным на страновые траектории [4].

Институциональная архитектура экономического управления. Европейская комиссия играет центральную роль в мониторинге экономической политики государств-членов, подготовке рекомендаций, оценке бюджетных планов и применении процедур экономического надзора [3]. Совет ЕС принимает политические решения, утверждает рекомендации и участвует в процедуре контроля за дефицитами. Европейский парламент усиливает демократическую легитимность экономического управления, хотя его роль в фискальной координации остаётся более ограниченной. Европейский центральный банк отвечает за денежно-кредитную политику еврозоны, основной целью которой является поддержание ценовой стабильности [2]. Кроме того, ЕЦБ выполняет важные задачи в области банковского надзора и финансовой стабильности. Его

роль резко возросла после кризиса еврозоны и в период инфляционных шоков 2021–2023 годов. Европейский стабилизационный механизм стал инструментом финансовой поддержки государств еврозоны, сталкивающихся с серьёзными трудностями. Его существование отражает признание того, что валютный союз требует не только дисциплины, но и механизмов коллективной стабилизации [6].

Европейский семестр и координация экономической политики. Европейский семестр является центральным механизмом координации экономической политики ЕС. Он объединяет бюджетный надзор, макроэкономический мониторинг, структурные реформы и рекомендации для государств-членов [3]. В рамках Европейского семестра государства представляют программы стабильности или конвергенции, национальные программы реформ и бюджетные планы. Комиссия оценивает эти документы, выявляет риски и предлагает рекомендации. Этот процесс позволяет предупредить накопление дисбалансов и согласовать национальные реформы с общеевропейскими приоритетами. Однако Европейский семестр остаётся предметом дискуссий. Его преимущество состоит в раннем выявлении рисков и повышении координации. Его ограничение заключается в том, что выполнение рекомендаций зависит от политической воли государств-членов, а граждане часто воспринимают его как технический и малопрозрачный механизм.

Пакт стабильности и роста и реформа 2024 года. Пакт стабильности и роста был создан для поддержания бюджетной дисциплины в Экономическом и валютном союзе. Он включает профилактическое и корректирующее направления, позволяющие контролировать дефицит и долг государств-членов [4]. Реформа экономического управления 2024 года изменила логику применения фискальных правил. Вместо одинакового механического подхода к государствам-членам новый *framework* усиливает среднесрочные национальные фискально-структурные планы, страновые траектории расходов и связь между бюджетной дисциплиной, реформами и инвестициями [7]. Это должно сделать правила более реалистичными и способствовать сочетанию устойчивых государственных финансов с экономическим ростом. Дискуссионным остаётся вопрос баланса между гибкостью и дисциплиной. С одной стороны, чрезмерно жёсткие правила могут ограничивать инвестиции и антикризисную политику. С другой стороны, чрезмерная гибкость может подорвать доверие к фискальной устойчивости и создать риски для еврозоны.

Банковский союз и финансовая стабильность. Финансовый кризис показал, что валютный союз не может быть устойчивым без надёжного банковского надзора. Банковский союз был создан для разрыва связи между банковскими

кризисами и государственным долгом, который включает Единый надзорный механизм, Единый механизм урегулирования и перспективу создания Европейской системы страхования депозитов [5]. Банковский союз повысил устойчивость финансовой системы, усилил надзор за крупнейшими банками и улучшил способность ЕС реагировать на банковские риски. Однако его незавершённость остаётся важной проблемой. Отсутствие полноценной общей системы страхования депозитов ограничивает доверие к финансовой интеграции.

Преимущества и проблемы модели экономического управления ЕС. К преимуществам модели относятся макроэкономическая стабильность, единые правила, предсказуемость внутреннего рынка, координация бюджетной политики, финансовая солидарность и способность совместно реагировать на кризисы. ЕС смог адаптировать свою модель после долгового кризиса, пандемии COVID-19, энергетического кризиса и инфляционных шоков. К проблемам относятся экономическая неоднородность государств-членов, различия между странами центра и периферии, сложность принятия решений, ограниченность фискального союза, недостаточная демократическая прозрачность и напряжение между национальной автономией и наднациональным контролем. Особенно важным является вопрос легитимности. Экономическое управление ЕС часто воспринимается как техническое и экспертное, тогда как его решения имеют значительные социальные последствия. Поэтому дальнейшее развитие модели должно учитывать не только устойчивость финансов, но и демократическую подотчётность, социальную справедливость и способность поддерживать инвестиции в долгосрочный рост.

Заключение и рекомендации. Модель экономического управления Европейского союза представляет собой сложную, многоуровневую и адаптивную систему, которая сочетает наднациональные правила, национальную ответственность, межправительственную координацию и механизмы солидарности. Она возникла как ответ на потребность управлять глубокой экономической взаимозависимостью государств-членов и обеспечить устойчивость внутреннего рынка и еврозоны. Анализ показывает, что эта модель доказала свою эффективность в поддержании макроэкономической стабильности, координации реформ и предотвращении системных рисков. Вместе с тем она остаётся неполной и сталкивается с вызовами, связанными с различиями в уровне развития государств-членов, сложностью процедур, неполной архитектурой Банковского союза и необходимостью баланса между дисциплиной и инвестициями.

Для укрепления модели экономического управления ЕС рекомендуется: повысить прозрачность Европейского семестра; улучшить демократическую подотчётность экономических решений; завершить Банковский союз; усилить

связь между фискальными правилами и инвестициями в зелёную, цифровую и оборонную трансформацию; учитывать страновые особенности при применении бюджетных правил; укреплять социальное измерение экономического управления; и развивать механизмы солидарности, не подрывая при этом принципа финансовой ответственности.

В заключение можно отметить, что экономическое управление ЕС остаётся одной из наиболее развитых моделей интеграционного управления в мире. Его дальнейшая эффективность будет зависеть от способности Союза сочетать устойчивость государственных финансов, экономический рост, инвестиции, социальную сплочённость и демократическую легитимность.

Библиография

1. European Union. Consolidated Version of the Treaty on European Union and the Treaty on the Functioning of the European Union. Official Journal of the European Union, C 202, 7 June 2016. https://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=CELEX:12012E/TXT:en:PDF
2. European Central Bank. The ECB's Monetary Policy Strategy Statement. Frankfurt am Main, 2025. https://www.ecb.europa.eu/mopo/strategy/strategy-review/ecb.strategyreview202506_strategy_statement.en.html
3. European Commission. Economic Governance Framework: European Semester, Stability and Growth Pact and Macroeconomic Imbalance Procedure. Brussels, 2026. https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-governance-framework_en
4. European Commission. Stability and Growth Pact. https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-governance-framework/stability-and-growth-pact_en
5. European Commission. Banking Union. Brussels, 2026. https://www.consilium.europa.eu/en/policies/banking-union/
6. European Stability Mechanism. ESM Annual Report and Institutional Framework. Luxembourg, 2026. https://www.esm.europa.eu/publications/annual-report-2025
7. European Parliament and Council of the European Union. Regulation (EU) 2024/1263 on the effective coordination of economic policies and multilateral budgetary surveillance. Official Journal of the European Union, 2024. https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2024/1263/oj/eng
8. Council of the European Union. Economic Governance Review: Council Adopts Reform of Fiscal Rules. Brussels, 29 April 2024. https://www.con-

silium.europa.eu/en/press/press-releases/2024/04/29/economic-governance-review-council-adopts-reform-of-fiscal-rules/

9. European Commission. Recovery and Resilience Facility: Annual Report. Brussels, 2025. https://reforms-investments.ec.europa.eu/publications-0/recovery-and-resilience-facility-annual-report-2025_en
10. BALASSA, B. The Theory of Economic Integration. London: Allen & Unwin, 1961. https://api.pageplace.de/preview/DT0400.9781136646317_A23860489/preview-9781136646317_A23860489.pdf
11. SOÓS, K. A. (2023). Paul De Grauwe: *Economics of Monetary Union*. Oxford University Press, Oxford, 2022, 320 p. *Közgazdasági Szemle, 70*(10), 1173–1187. https://doi.org/10.18414/KSZ.2023.10.1173
12. WALLACE, H., POLLACK, M. A., & YOUNG, A. R. (Eds.). (2015). *Policy-making in the European Union* (7th ed.). Oxford University Press. http://lib.ysu.am/open_books/416635.pdf
13. DIMITROVA, A. L. (2010). The European Union and the European states [Review of the book *Democracy in Europe: The EU and national polities*, by V. A. Schmidt]. *Public Administration Review, 70*(2), 326–327.
14. BUTI, M., & VAN DEN NOORD, P. (2004). *Fiscal policy in EMU: Rules, discretion and political incentives* (European Economy Economic Papers No. 206). European Commission, Directorate-General for Economic and Financial Affairs. https://ec.europa.eu/economy_finance/publications/pages/publication686_en.pdf
15. BLANCHARD, O.; LEANDRO, A.; ZETTELMEYER, J. Redesigning EU Fiscal Rules: From Rules to Standards. Economic Policy, 2021. https://www.piie.com/sites/default/files/documents/wp21-1.pdf