**IMF URGES EUROPE TO BUILD BIGGER FIREWALL AROUND ITALY AND SPAIN**

***Christine Lagarde calls on Brussels to drop opposition to bigger fund as Greece and its creditors remain at loggerheads***

EU leaders came under pressure from the International Monetary Fund on Monday to bolster the protective firewall around Italy and Spain, as talks between Greece and its creditors remained in deadlock for a third week.

IMF director general Christine Lagarde told Brussels to drop its opposition to a bigger insurance fund, with a view to convincing world money markets that Europe has the firepower to protect vulnerable nations.

The gloom surrounding Greece's chances of charting a route to sustainable debt levels overshadowed attempts to agree the details of the permanent euro bailout fund and its complement, a "fiscal compact" intended to entrench German- style fiscal rigor across the Eurozone.

The scale of the "haircuts" being mooted would not bring Greek debt down to sustainable levels – the aim of the exercise – and the deadlock is holding up final agreement on the second Eurozone and IMF €130bn bailout of Greece. The rescue plan has to be in operation by March to prevent a Greek sovereign default.

Tonight's euro group meeting in Brussels, the first this year, focused on the Greek impasse and was then to be followed by all 27 EU finance ministers wrangling over the fine print of the new treaty on a "fiscal compact" – stiffer rules for the euro and for non-euro countries who want to join – and of the permanent €500bn bailout fund being launched later this year. The compact is to be an international treaty between governments signing up to it rather than European law, because David Cameron vetoed that option in December. Government leaders are to agree the new treaty underpinning the euro and the permanent fund – the European Stability Mechanism – at next Monday's summit.

Germany is pushing the new euro rulebook against resistance elsewhere. Although the new rules will have minimal quick impact on the euro crisis, Berlin is making agreement on them conditional on its green light for the bailout fund.

With the intense politicking over the fate of the euro resuming following the new year lull, conflicting signals promptly re-emerged.

Both demands are supported by Italy's new prime minister, Mario Monti, who has swiftly emerged as a possible game changer in the euro crisis due to the confidence he commands among Eurozone policymakers, the credibility of his attempts to lift Italy out of the quagmire and, crucially, because he is using his clout to challenge Germany's policies on the

crisis, the first such Eurozone national leader to do so effectively.

Nonetheless, Lagarde's demands were promptly dismissed by the German government. Berlin does not rule out Eurobonds eventually becoming part of the Eurozone’s new financial architecture, but will not countenance them as a quick fix to the immediate crisis.

**МВФ закликає Європейський Союз сприяти збільшенню розміру антикризових фондів Італії та Іспанії**

Крістін Лагард закликає Брюсель, припинити спротив збільшенню антикризового фонду, зважаючи на той факт що відносини між Грецією та її кредиторами, все ще залишаються напруженими.

В понеділок лідери ЄС зазнали тиску з боку представників Міжнародного валютного фонду, які закликають збільшити розміри антикризових фондів Італії та Іспанії, оскільки вже третій тиждень поспіль перемовини між Грецією та її кредиторами залишаються в глухому куті.

Гендиректор МВФ Крістін Лагард закликав Брюссель припинити спротив щодо збільшення розміру антикризових фондів, щоб переконати представників світових фінансових ринків, у тому що Євросоюз має усі можливості для підтримки більш вразливих з економічної точки зору країн.

Песимістичний настрій щодо шансів Греції у досягненні прийнятного рівня державного боргу, створює перепони узгодженню деталей відносно постійного фонду порятунку країн Європи та його доповненню, «бюджетний пакт» спрямований на закріплення в усій Єврозоні більш жорсткої моделі фіскальної політики по типу німецької.

Очевидно що масштабу обговорюваних заходів, не достатньо для досягнення поставленої мети яка як відомо полягає у зменшенні державного боргу Греції до прийнятного рівня. Водночас, існуючі непорозуміння перешкоджають підписанню остаточної угоди щодо надання Греції від Єврозони та МВФ другого траншу фінансової допомоги у розмірі 130 мільярдів євро.Для того щоб запобігти суверенному дефолту Греції, цей план порятунку єкономіки повинен, бути введений в дію до березня.

Сьогоднішнє засідання єврогрупи в Брюсселі, яке до речі було першим у цьому році, було зосереджено на безвихідній ситуації яка склалась в Греції, після чого усі 27 міністрів фінансів ЄС мали деякі суперечки щодо дрібного шрифту нового договору про «бюджетний пакт», та більш жорсткі правила як для країн Єврозони, так і для країн поза її межами, які мають бажання до неї приєднатися.

Також активно обговорювався постійний фонд порятунку країн Європи який має складати 500 мільярдів євро, та бути введений в дію цього року. Очікується, що це буде узгоджено на рівні міжнародного договору між урядами, які його підпишуть, ніж просто прийнято як частина законодавства Євросоюзу, оскільки у грудні на останній варіант Девід Кемерон особисто наклав вето. На саміті який відбудеться наступного понеділка, лідери урядів Європи мають узгодити новий договір, який буде ґрунтуватись на інтересах Євросоюзу, та на постійному фонді порятунку країн Європи-Європейському стабілізаційному механізмі.

Німеччина просуває нові зміни до законодавства ЄС , протистоячи опору в інших країнах європи. Хоча нові правила матимуть мінімальний за швидкістю вплив на кризу Єврозони , тим не менш Берлін створює обов’язкову необхідність власної згоди на рішення щодо постійного фонду порятунку країн Європи.

Через появу після новорічного затишшя, надзвичайно високого рівеня політиканства, навколо подальшої долі Єврозони, одразу виникли доволі суперечливі сигнали.

Новий прем’єр-міністр Італії Маріо Монті, виступає на підтримку обох вимог. Його стрімка поява, може переломити ситуацію стосовно європейської кризи, завдяки довіри до нього збоку політиків єврозони, та до його спроб вивести Італію з трясовини. Також дуже важливо, що він став першим національним лідером Єврозони, якому вдалося, користуючись власним впливом, кинути виклик антикризової політиці Німеччини.

Тим не менш, вимоги Лагард були негайно відхилені німецьким урядом. Берлін не виключає, що єврооблігації врешті-решт стануть частиною нової фінансової архітектури єврозони, але не схвалюватиме їх використання для швидкого вирішення поточної кризи.

.