

# KRISEN I EUROLAND

1. HISTORIEN OM EURO
2. HVA BETYR DET IKKE Å HA EGEN VALUTA?
3. NÆRMERE OM HVA GREKERNE SELV KAN GJØRE
4. FELLES FINANSPOLITIKK?
5. KONSEKVENSER FOR NORGE



# 1. HISTORIEN OM EURO

Politisk prosjekt

Helmut Kohl: *Tyskland er vårt fedreland. Europa er vår fremtid.*

Euro som bindemiddel de vesteuropeiske landene imellom.

Binde et gjenforenet og stort Tyskland til den vesteuropeiske, demokratiske masten.

God tanke. Grei konstruksjon.

Men ikke forberedt skikkelig.

Og ikke etterlevd skikkelig.



# Hva kreves for at land kan ha glede av felles mynt?

Felles kultur hva gjelder holdninger til

- Lav inflasjon
- Orden i statlige finanser
- Samme vaner

Hva kan vi si om Hellas og Italia, versus Tyskland og Nederland her?

Store forskjeller. Burde hatt minst fem års prosjekt til opplæring.

I stedet, økonomene driver med det de kan litt om.

Sammenfallende konjunkturer, og det passer godt med felles valuta



I januar 1999, euroen kommer. Elleve land er med. Bare kontopenger i starten.  
Tre år senere som sedler og mynt. Hellas blir med. Har jukset med tallene.  
Nå er det 17 land som bruker euro som valuta.

Viktige prinsipper:

- Stabilitets- og Vekstpakten (SVP) og hvert land må begrense underskudd i statsfinansene (tre prosent av BNP) og i sin statsgjeld (60 prosent av BNP).
- Ingen land skal påta seg ansvar for gjeld i andre land

**Begge prinsippene brutt.**



2003 – Tyskland holder ikke statsfinansene innen rammer.  
Reglene endres og bot betales ikke.  
Konsekvenser? Da trenger vel ikke andre å holde reglene heller?

Krisen fra 2008 – og European Financial Stability Facility (EFSF)  
etableres, med formål å hjelpe land som har problemer med å  
betjene statsgjelden (Hellas, Portugal og Irland).



## 2. HVA BETYR DET IKKE Å HA EGEN VALUTA?

Kan ikke lenger devaluere for å bedre konkurransevne.

Kan ikke lenger inflatere vekk realverdi av innenlandsk gjeld.

Mekanismer for sanering av gjeld er borte.

Problemet er ikke at Hellas kan gå konkurs.

**Problemet er at Hellas IKKE kan gå konkurs.**



Ingen skifterett å levere Hellas til.

Ingen grei ordning for hvem som skal ta hvilke tap.

- Greske skattebetalere
- Eiere av greske statsobligasjoner
- Tyske skattebetalere (og andre euro-lands)

La eiere av greske statsobligasjoner være med å bære tapene.

Kan risikere at tyske banker da få problemer.

I så fall får Angela Merkel løse dette problemet.





Lot tiden gå slik at bankene ble bedre kapitalisert

Skrev ned greske statsobligasjoner i privat eie med om lag 50 prosent

LTRO – longer-term refinance operation – og banker i euroland får låne bømtevis av euro i tre år til 1 prosent rente

Kjøper statspapirer. Rentene faller i Spania, Italia etc.

MEN: Hva skjer om tre år når lånene skal innfris? Og hvilke incentiver har bankene nå til å gjøre de nødvendige omstillinger?





### 3. NÆRMERE OM HVA GREKERNE SELV KAN GJØRE

- Hvordan komme omfattende korrupsjon til livs?
- Hvordan få på plass bedre skatteinnkreving?

Mulig med lønnsreduksjoner over hele linja?

**MEN:** Hva da med etterspørsel, produksjon og sysselsetting?

Skille mellom **BALANSEPROBLEMET** og **STRØMNINGSPROBLEMET**. Det første har med nedskrivning av gjeld å gjøre. Det andre med løpende produksjon, sysselsetting og inntekt.



## 4. FELLES FINANSPOLITIKK

Utstedelse av euro-obligasjoner som hele EU (eller alle eurolandene) i fellesskap er ansvarlige for betjening av, på solidarisk basis.

Finanspolitikk for det enkelte euro-land et anliggende for Brussel.

Utvide en monetær union til også å bli en finanspolitisk union.

Det betyr overføringer internt i EU, mellom land.

På samme vis som overføringer internt i USA, mellom stater

**MEN:** Mangler demokratisk grunnlag for dette.

Tidkrevende og omstendelig prosess før den kan iverksettes.

Er solidariteten tilstede mellom de 17 landene?



## 5. KONSEKVENSER FOR NORGE

NOK kan fremstå som interessant ”fluktvaluta”

MEN: Lite likvid marked, og vi får håpe det ikke skjer

OM det skjer betyr det at NOK styrker seg kraftig.

Husk, ca 7,25 kroner for en euro i 2002

Eksport og industri får problemer.

Billigere med Sydenturer.

Renten settes ned for å holde inflasjonsmålet.



Investeringer i industri reduseres

MEN: Handlingsregelen under press.

Staten kan presses til å ruset opp infrastruktur raskere

MEN: Øystein Olsen vrir debatten; må bruke MINDRE oljepenger. Og Aftenposten følger opp

Nye oljefunn og oljesektoren holder høyden lenger.

”Permanentinntekten” går da opp.

Det trekker i retning av at vi kan bruke mer.

