



EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

# Eurooppa-neuvoston jälkilöylyt, kommentteja

21.12.2010

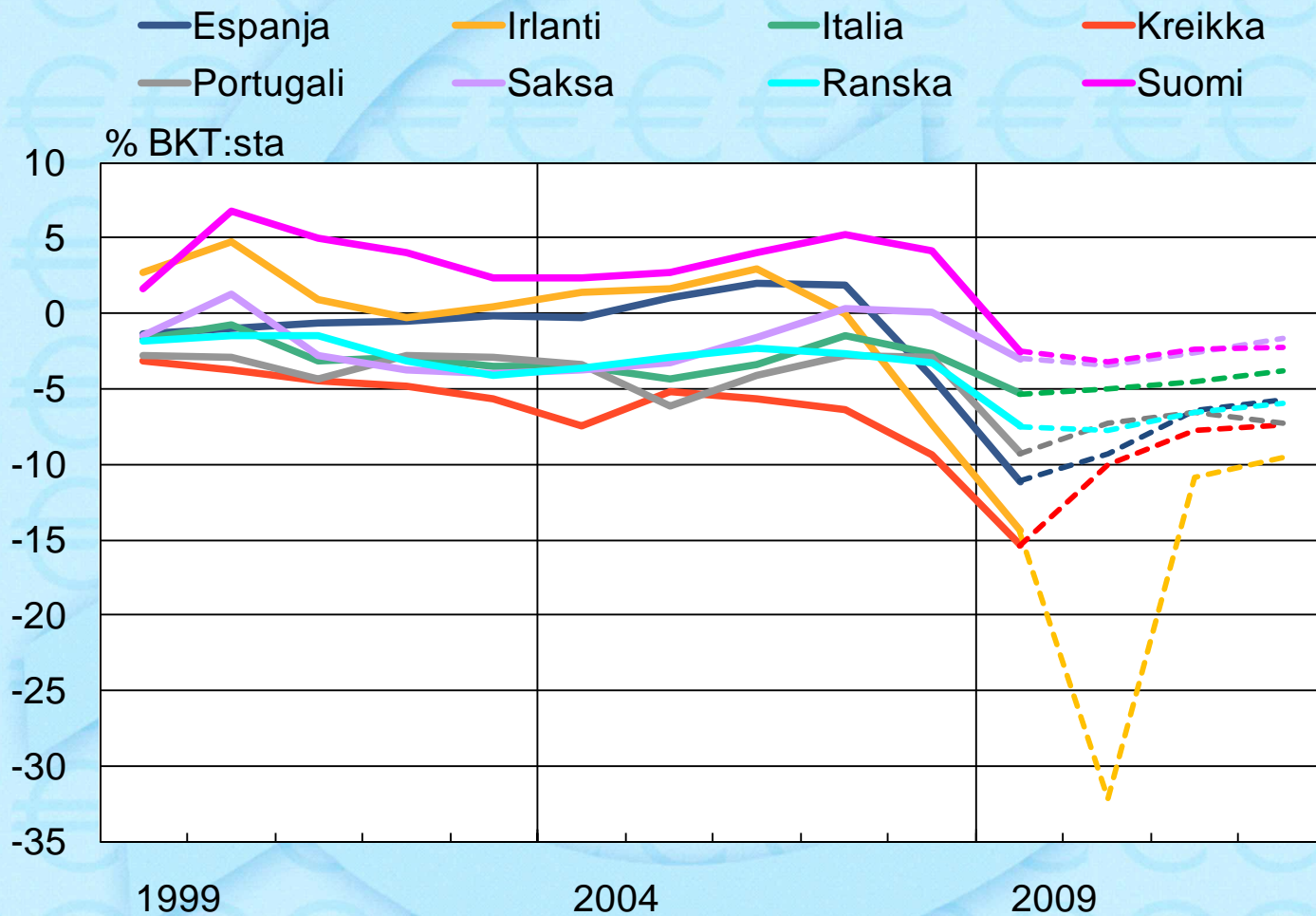
Seppo Honkapohja  
Suomen Pankki



EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

# I. Julkisen talouden velkakriisi

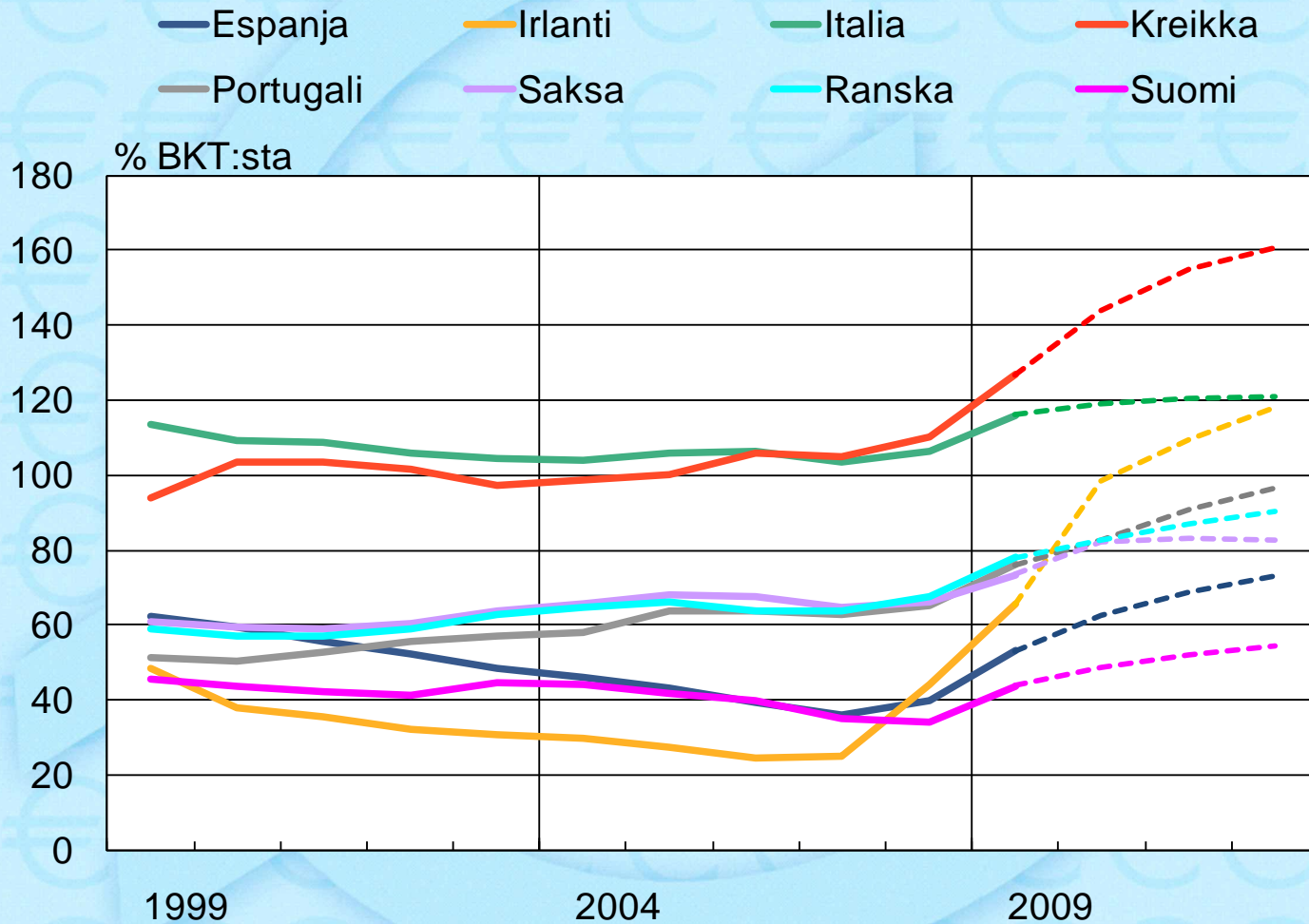
# Julkisen talouden alijäämä



Lähteet: Eurostat ja Euroopan komissio.

24297@Alijäämät

# Julkisen talouden velka



Lähteet: Eurostat ja Euroopan komissio.

24297@Velat



### III. Euroopan ongelmien ratkaiseminen

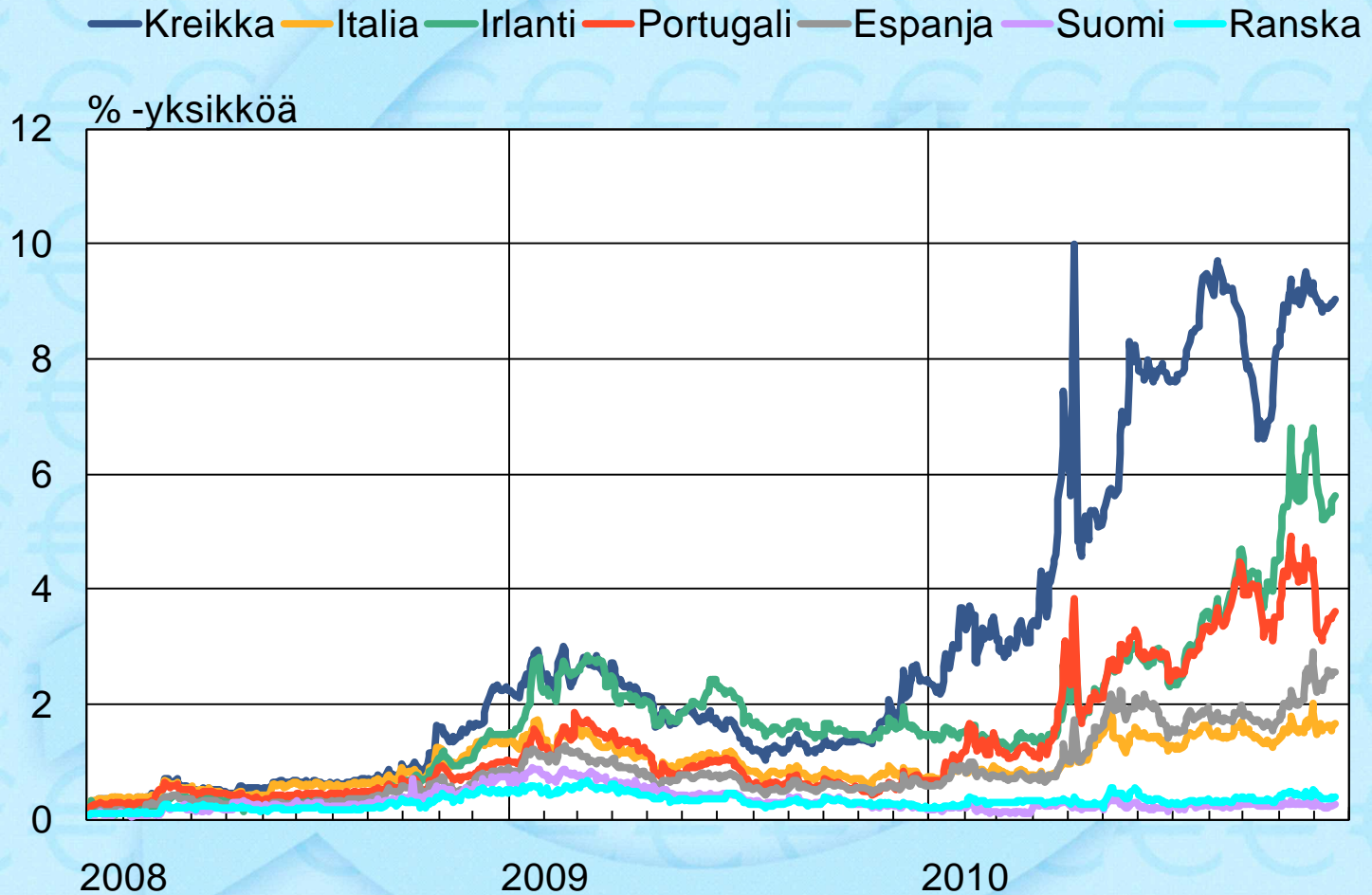
## Nykyinen turvaverkko

- ◆ ERVV / ERVM / IMF –rahoitus riittää kattamaan Portugalin.
  - ERVV:n todellinen luotonantokapasiteetti nykysitoumuksilla noin 220 mrd €
  - Kaikkiaan varoja voidaan eri lähteistä mobilisoida n. 420 mrd €. (Irlanti vähentää tästä n. 55 mrd €)
- ◆ Jos Espanjaa joudutaan rahoittamaan, tarvitaan lisää resursseja.

# Euroopan vakausmekanismi (EVM/ESM)

- ◆ Perustetaan v. 2013.
- ◆ Ei velkajärjestelyjä ennen vuotta 2013.
- ◆ Vuoden 2013 jälkeen
  - Yhteistoimintalausekkeet valtioiden velkakirjoihin.
  - Velkojen uudelleenjärjestely, jos valtion velka kestävämmällä uralla.
  - Julkinen tukirahoitus ensisijainen suhteessa markkinavelkaan.
- ◆ Positiivista:
  - Selvensi keskustelua yksityisen sektorin vastuusta.
- ◆ Ongelmia:
  - Markkinapaine ei ole helpottanut (kuvio).
  - Ongelmamaiden velkaan kohdistunee keskipitkän aikavälin riski.

# Korkoerot Saksaan



Lähde: Bloomberg.

10 vuoden valtionlainan korkoero suhteessa Saksaan

24297@Korkoerot



## Muita uudistushankkeita

- ◆ EVM/ESM on tärkeä osa parhaillaan uudistettavaa EU-tason talouden hallinta- ja seurantajärjestelmää.
- ◆ Julkisen talouden seurantamekanismien tehostaminen
  - velkaantumiskriteeri
  - sanktiot
- ◆ Yleisempi makrotalouden ja talouspolitiikan seurannan tehostaminen
  - kilpailukyky, rakenneuudistukset
- ◆ Rahoitusjärjestelmän valvonta
  - Euroopan järjestelmäriskikomitea 2011 alusta
  - Basel 3: esitys julkistettiin 16.12.2010

# Lähiaikojen kehitys on riskialtis

## ◆ Talouskehityksen riskit

- Ongelmamailla edessä monen vuoden talouden korjaushanke.
- Velkakestävyys herkkä talouskehityksen häiriöille.

## ◆ Poliittiset riskit

- Ongelmamaat
  - säästökuurit, kokemus epäoikeudenmukaisuudesta
  - poliittisen sitoutumisen haasteet.
- Euroopan tukisitoumuksen uskottavuus.
  - tunteet syyttömien joutumisesta maksajaksi
  - kriisinhallinta voi sekoittaa EU-poliittisiin ambition.

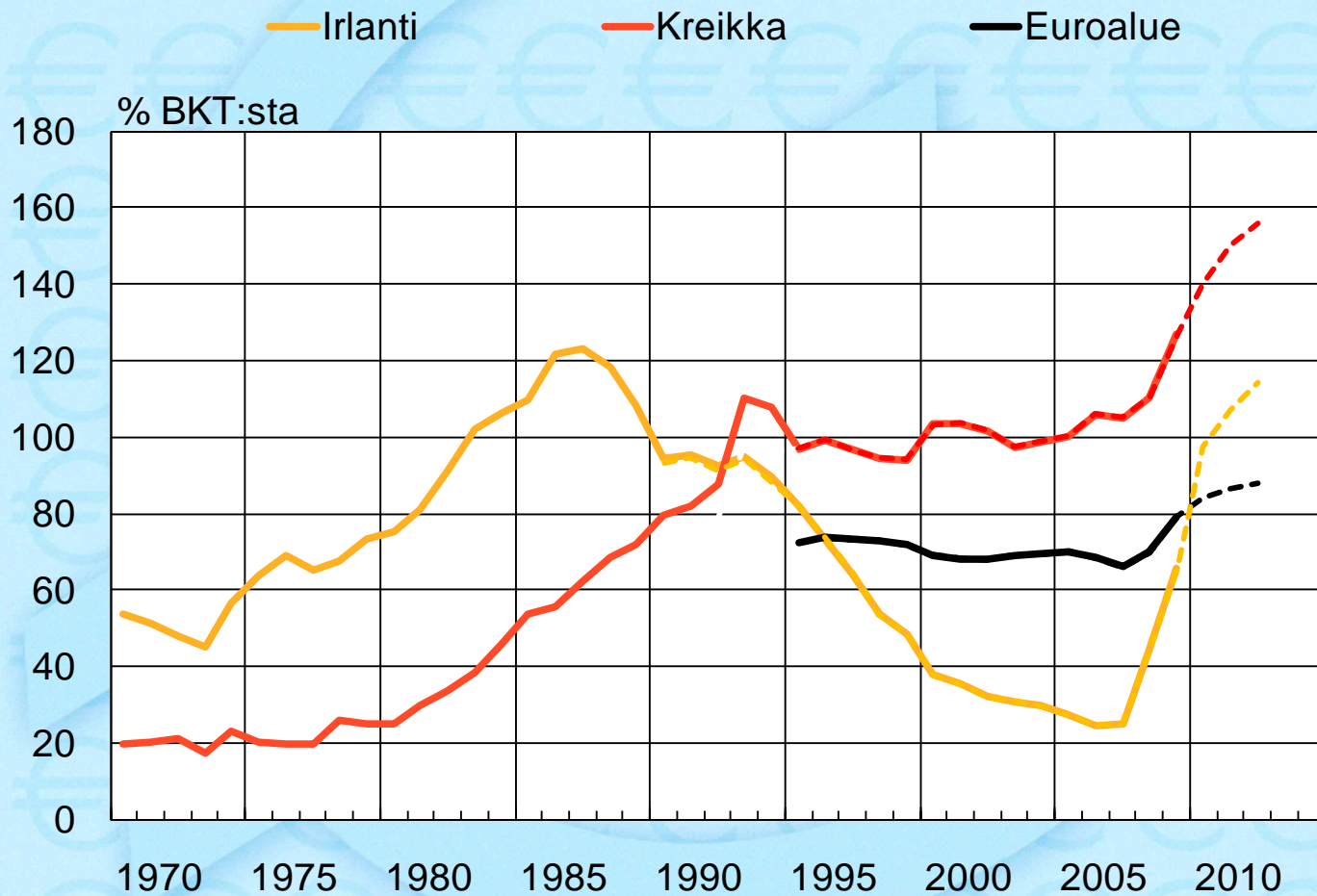
## ◆ Markkinariskit

- Luottamus taloustilanteen oikenemiseen ja EU/Euroalue-turvaverkkoon hauras.

## Yhteenveto

- ◆ Helppoja vaihtoehtoja ei tarjolla.
  - Kaikkiin toimintamalleihin liittyy kustannuksia ja riskejä.
- ◆ Sitoutuminen valittuun toimintalinjaan tärkeää.
- ◆ Julkisen velkakriisin ratkaisu vie vuosia (kuvio).

# Julkisen velan alentaminen hidasta



Lähde: Eurostat ja EU-komissio. Ennusteet syksy 2010.

23162@EA-velka(pitkä)



EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

Kiitos!