



EUROJÄRJESTELMÄ
EUROSYSTEMET

Eurooppa-neuvoston jälkilöylyt, kommentteja

21.12.2010

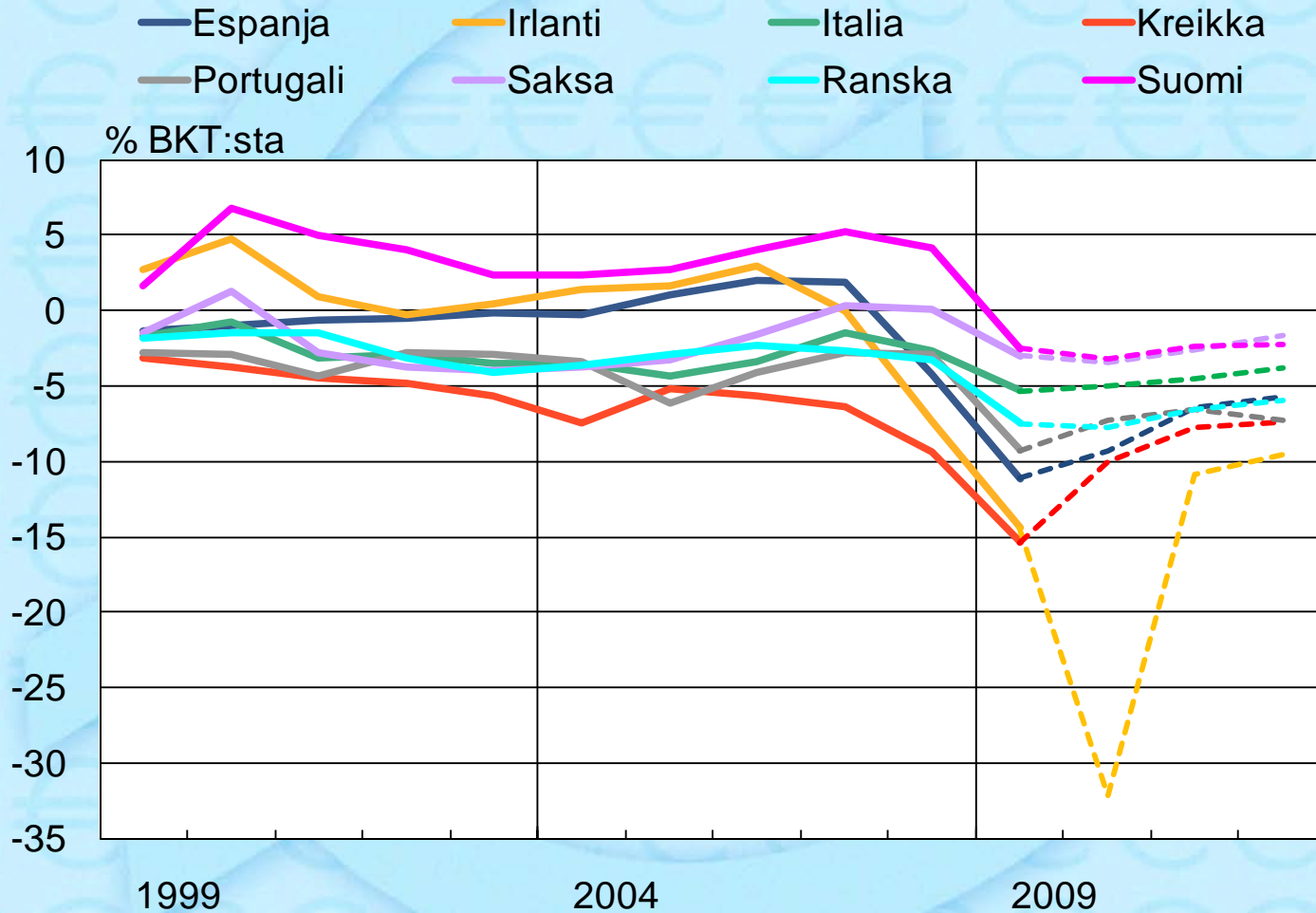
Seppo Honkapohja
Suomen Pankki



EUROJÄRJESTELMÄ
EUROSYSTEMET

I. Julkisen talouden velkakriisi

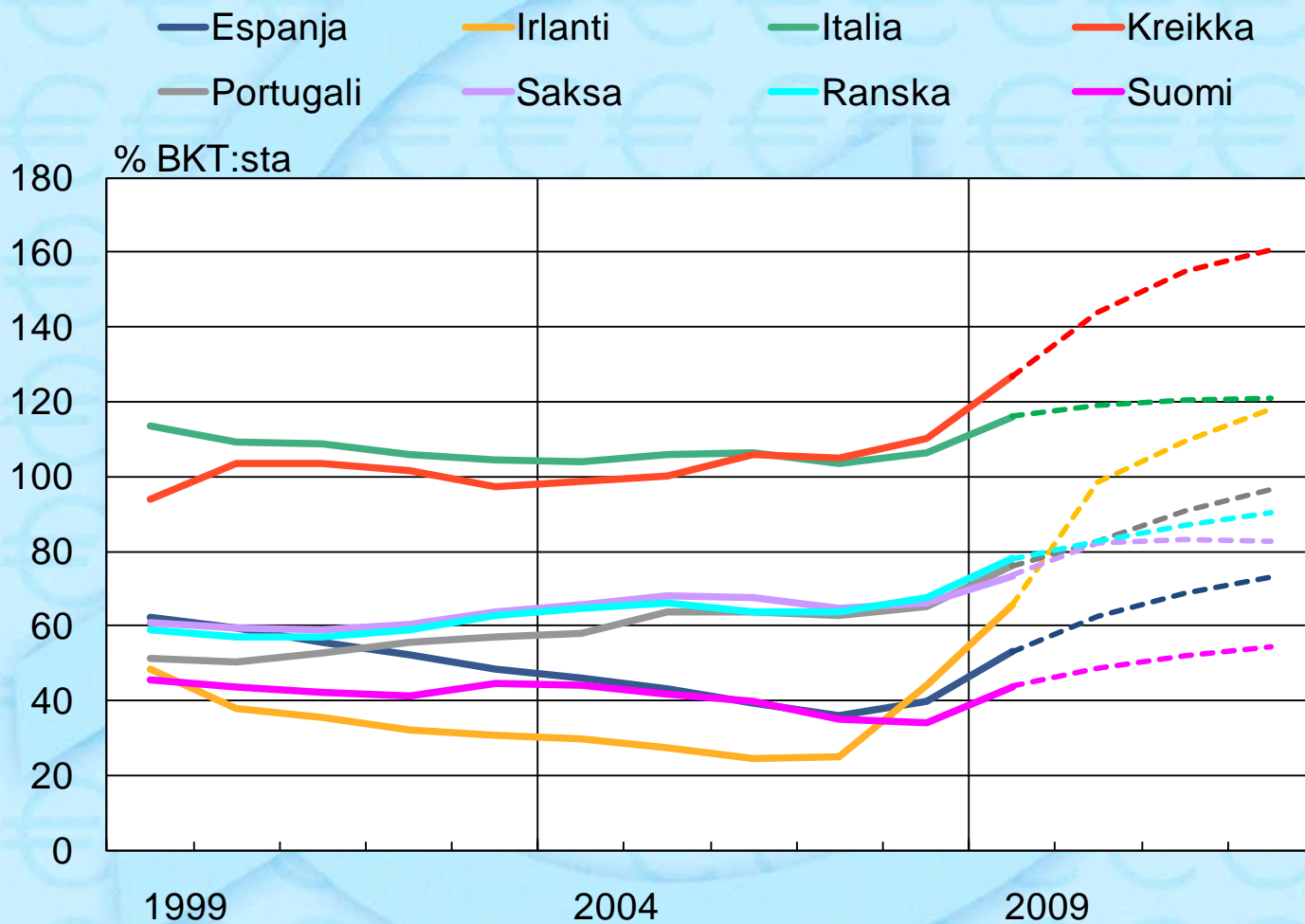
Julkisen talouden alijäämä



Lähteet: Eurostat ja Euroopan komissio.

24297@Alijäämät

Julkisen talouden velka



Lähteet: Eurostat ja Euroopan komissio.

24297@Velat



III. Euroopan ongelmien ratkaiseminen

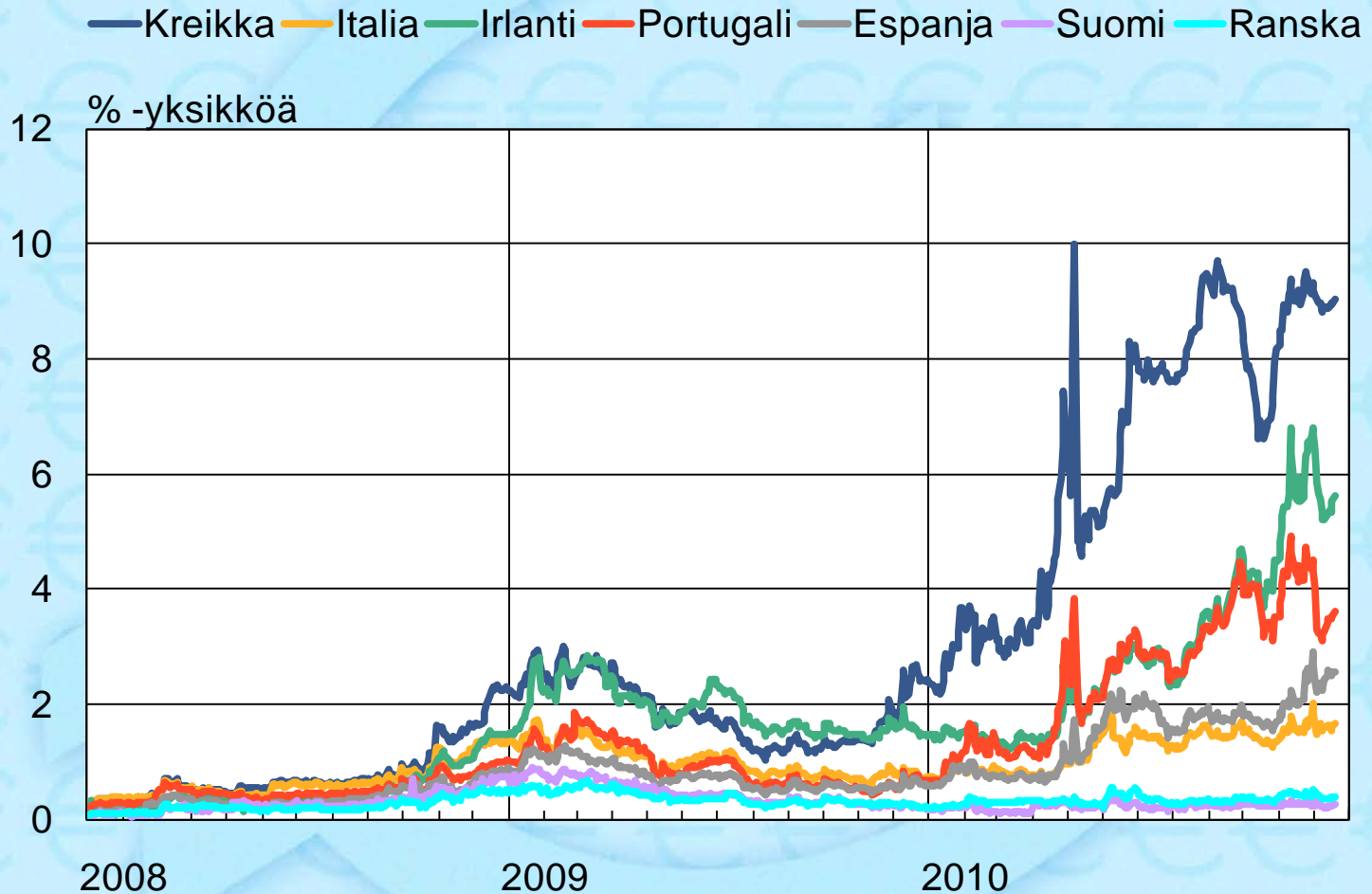
Nykyinen turvaverkko

- ◆ 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 ambicioihin.

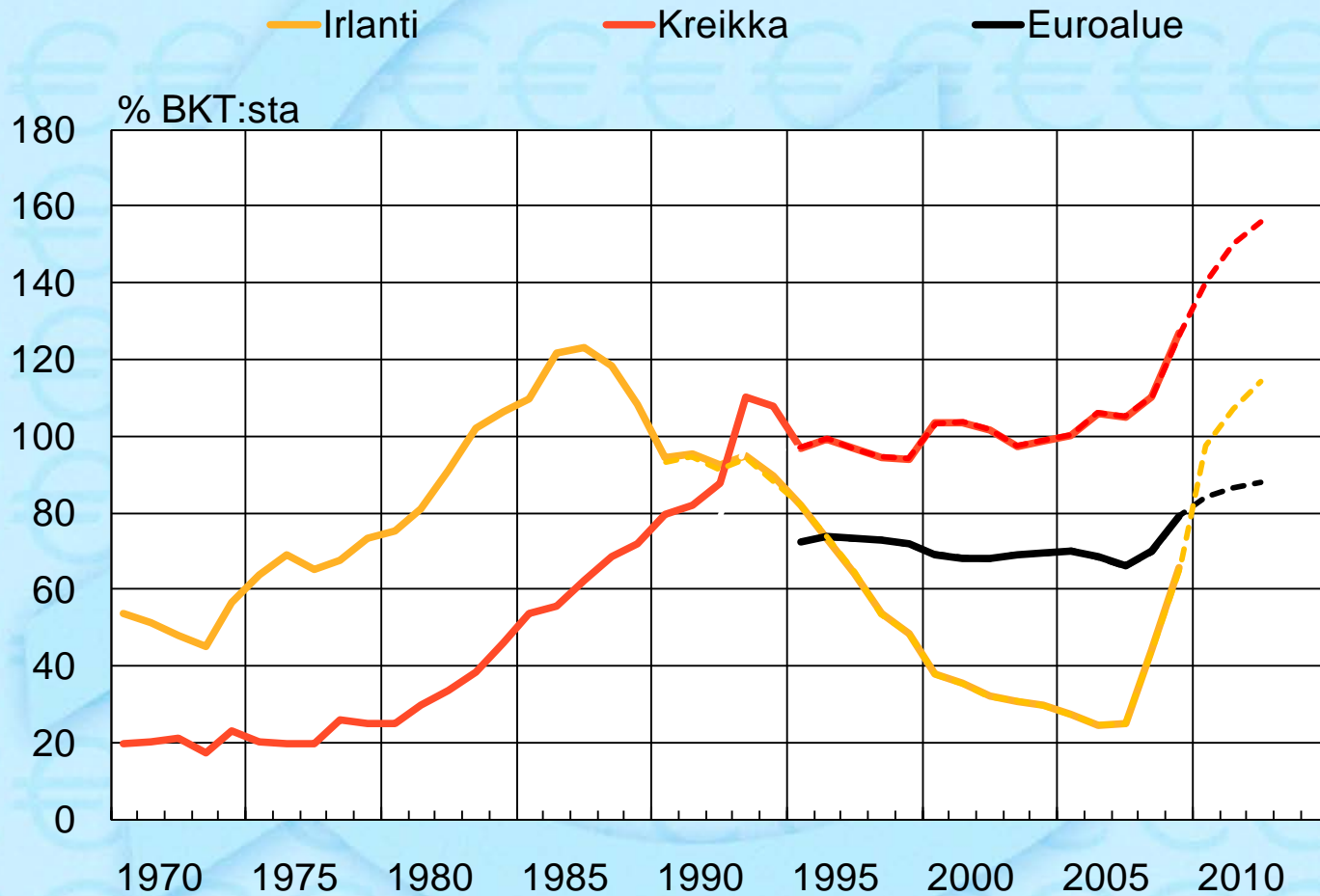
◆ Markkinariskit

- 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

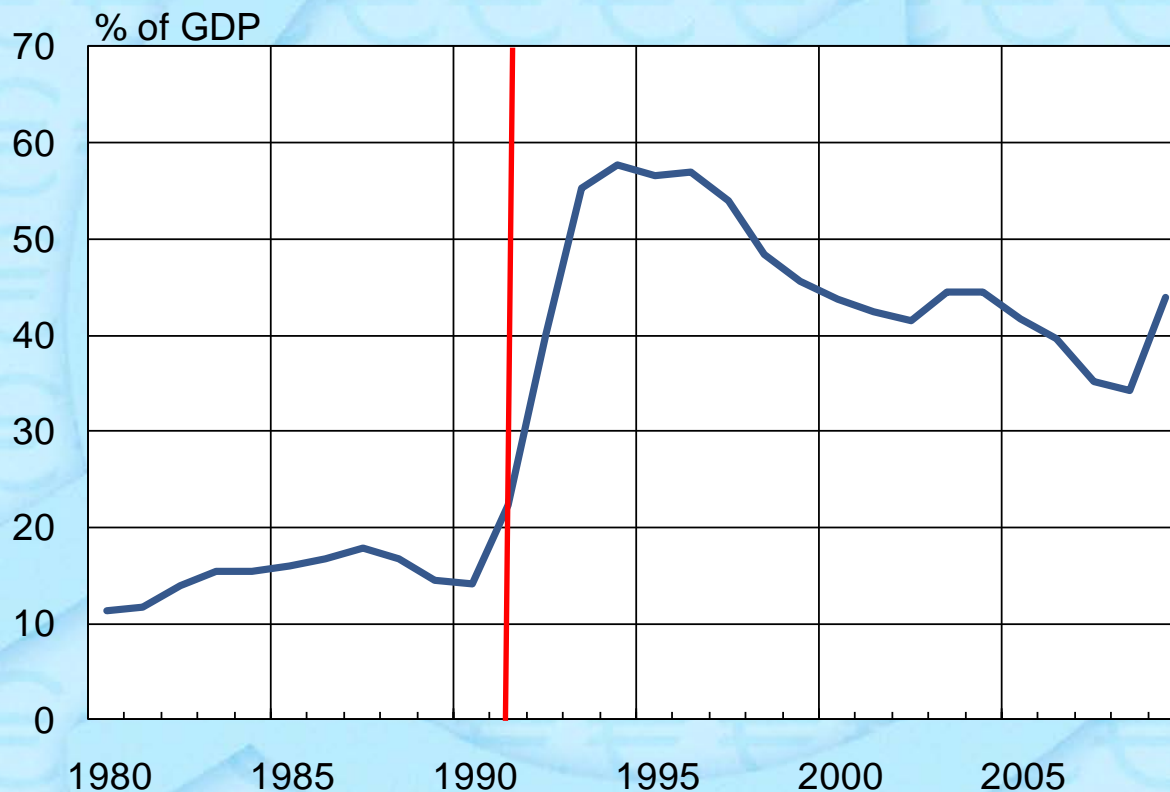
Kiitos!



EUROJÄRJESTELMÄ
EUROSYSTEMET

Lisäkuvia

Julkisen bruttovelka Suomessa 1980–2009



Source: Statistics Finland.

Julkisen talouden velkakriisi osa globaalia velkaongelmaa

Velkaantuminen, kiinteistöhintojen nousu, talouden ylikuumeneminen

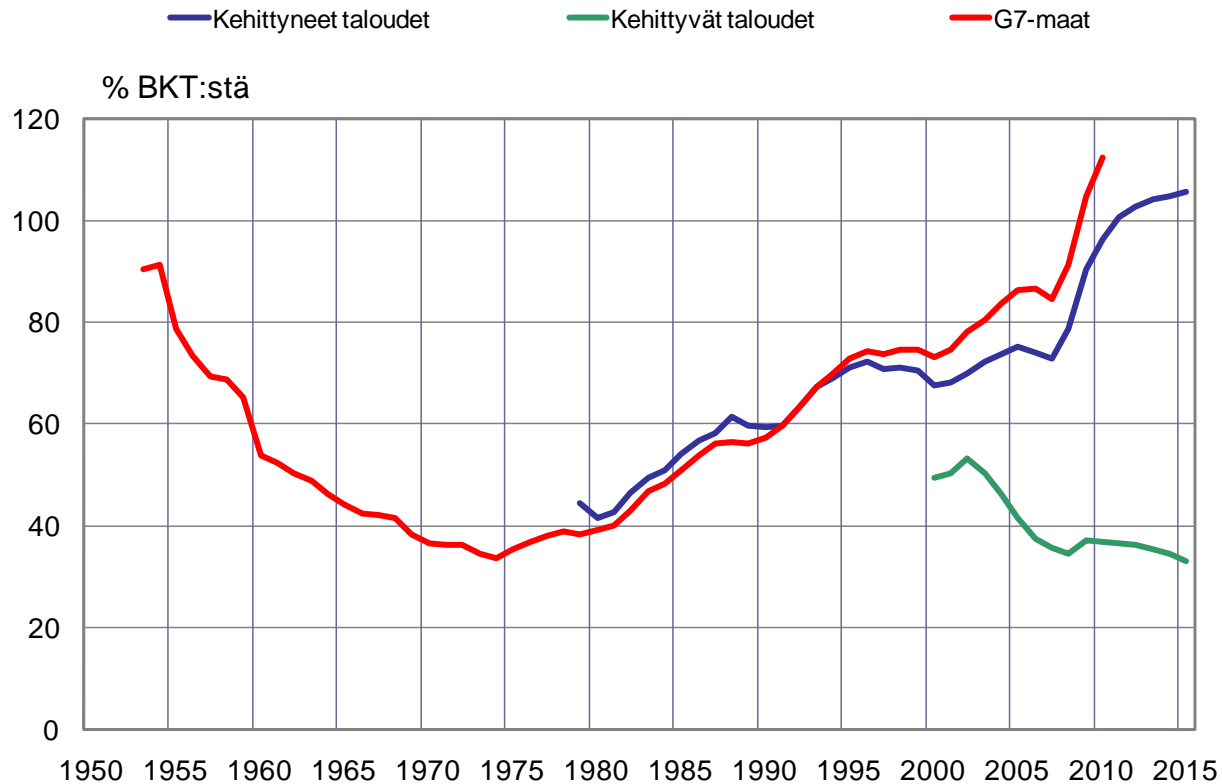
Hintakupla puhkeaa, luottotappiot kasvavat, taantuma

Pankkikriisi, tappiot syövät pankkien omia pääomia

Luotonanto tyrehtyy, taantuma syvenee, verotulot vähenevät nopeasti

Julkisen talouden velkakriisi

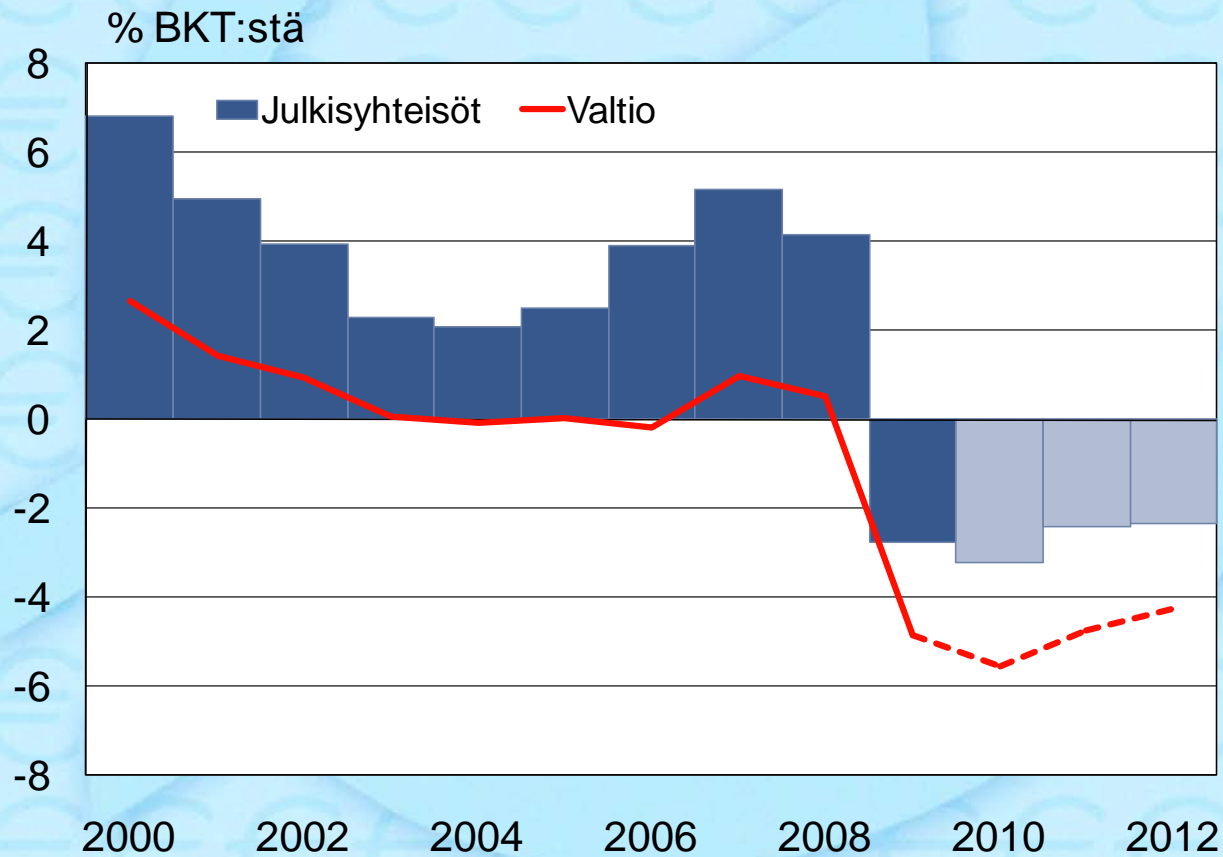
Julkisen talouden velka % BKT:stä: Kehittyneet taloudet, kehittyvät taloudet ja G7-maat



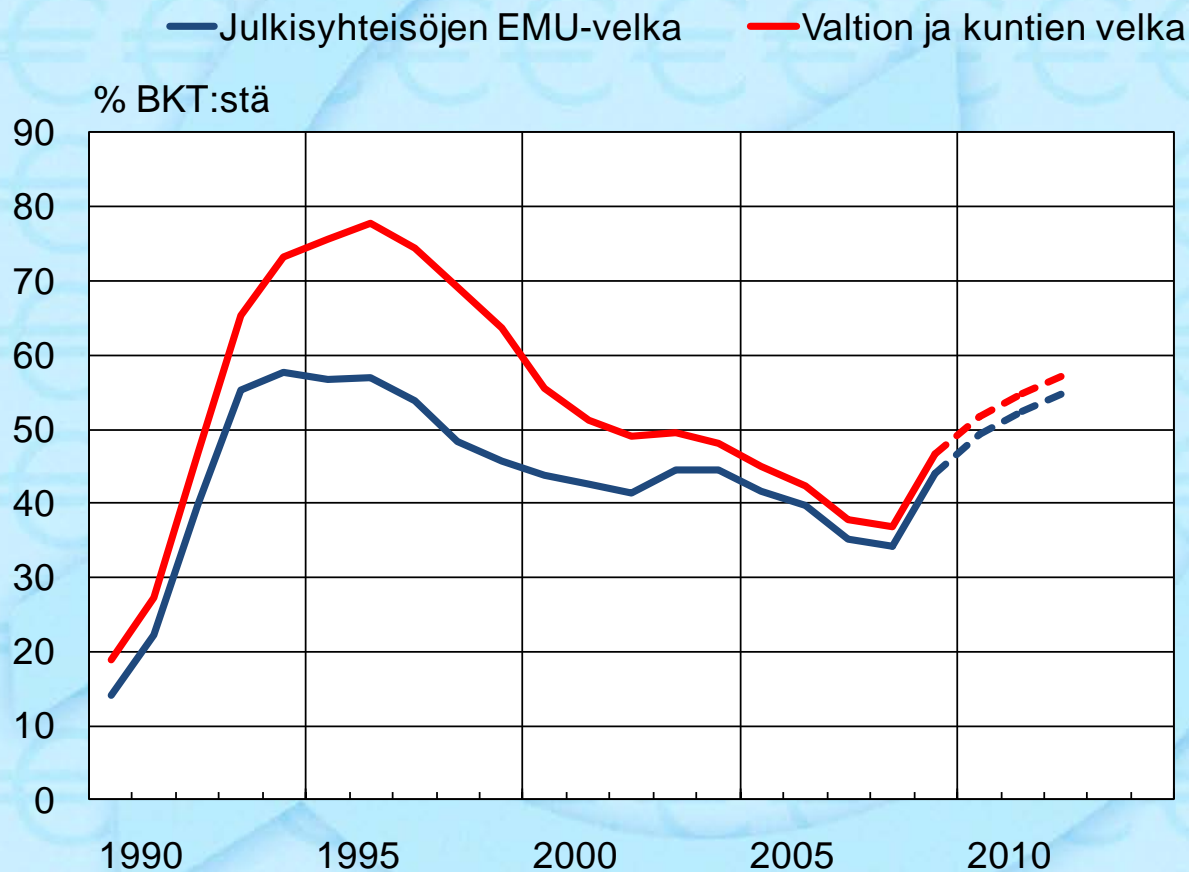
Lähde: IMF, WEO 2010.

Suomen julkinen talous heikentynyt voimakkaasti

Julkisen sektorin rahoitusjäämä



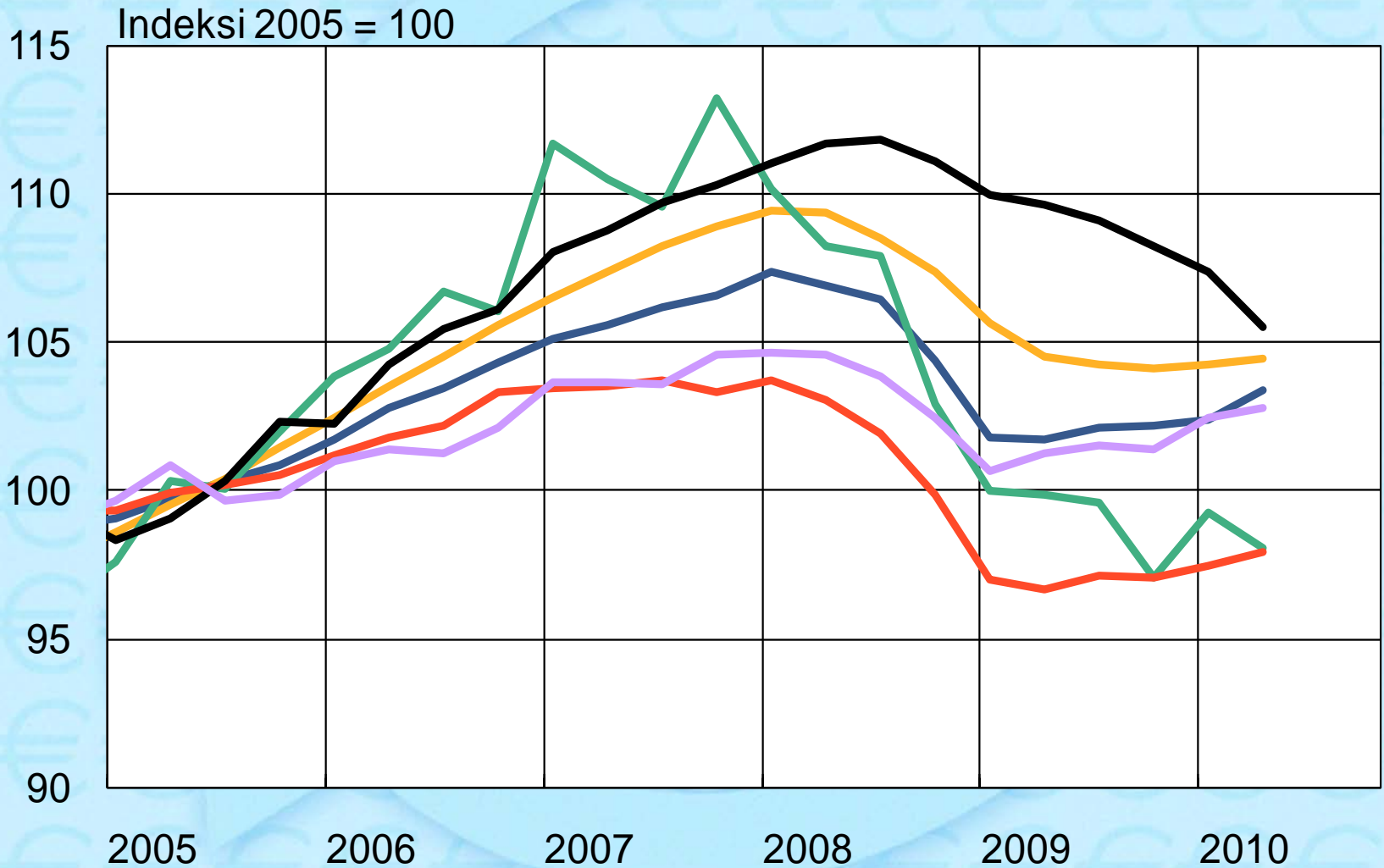
Julkisyhteisöjen velka nousee lähes lamavuosien tasolle



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

BKT:n volyymi GIIPS-maissa

— Euroalue — Espanja — Irlanti — Italia — Kreikka — Portugali



Lähde: EKP.