

# Eurokrisen – lärdomar från EMU- utredningen

Europaforum, Hässleholm

18 april, 2012

# Frågor

1. Hur bra var EMU-utredningens analys?
2. Hur väl kan samhällsvetenskaper och utredningsväsende analysera olika handlingsalternativ?

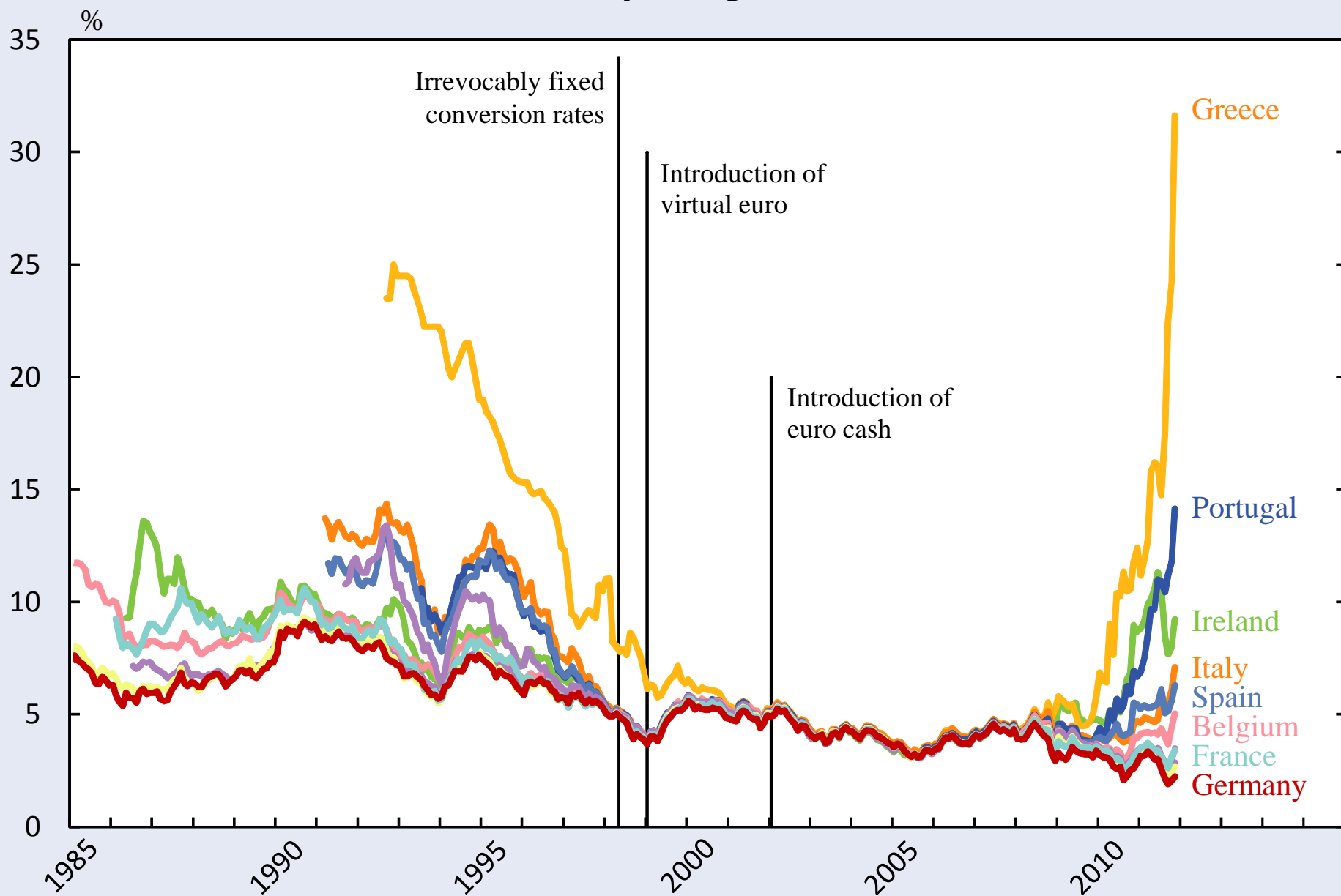
# EMU-utredningens analys

- Långsiktiga vinster i form av ökad handel och tillväxt
- Stabiliseringspolitiska förluster vid **asymmetriska makroekonomiska störningar**
  - fel penningpolitik och växelkursutveckling
  - hög arbetslöshet
  - omöjligt använda finanspolitiken
- Politisk inflytandevinst av att delta i valutaunionen

# Asymmetriska störningar

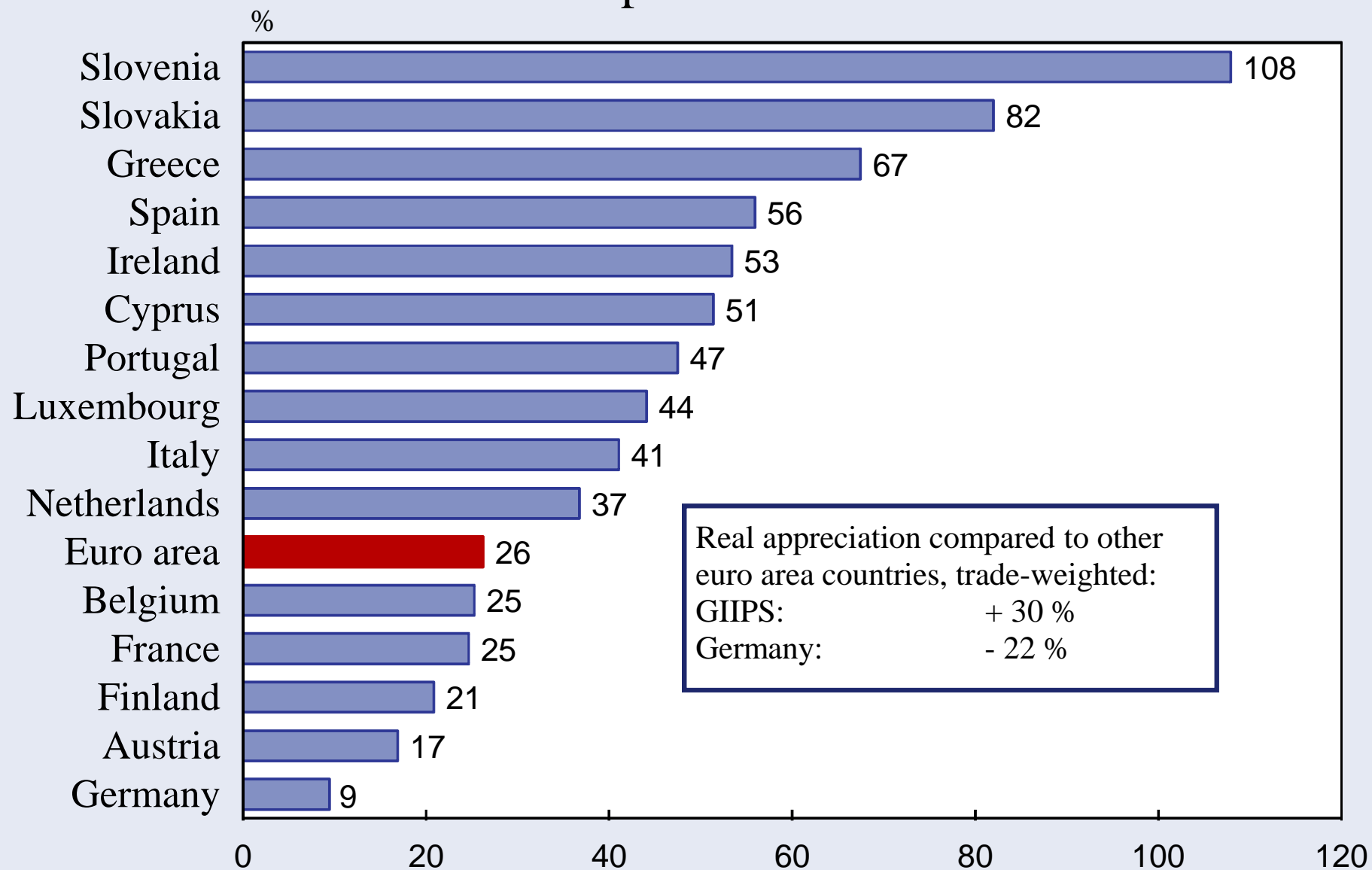
- Sverige har inte drabbats av sådana sedan EMU-starten
- Sådana störningar i euroområdet krisländer
  - räntefall vid EMU-starten
  - överbelåning
  - offentlig sektor: Grekland och Portugal
  - privat sektor: Irland och Spanien

# Interest rates, ten-year government bonds



Source: Thomson Reuters Datastream.

## Price developments 1995-2008



Note: Price change and exchange rate realignments (before May 1998).

Source: Eurostat, Database, *Economy and Finance, National accounts, GDP and main components - Price indices*; Ifo Institute calculations.

# EMU-utredningen

## Rätt

- Asymmetriska störningar
- Låg inflation i Sverige
- Låga räntor i Sverige

## Fel

- Bristande respekt för de finanspolitiska reglerna
- Inte inflytandeförlust i frågor som inte gäller euron
- Antalet länder som gick med från start

# Möjligheterna att göra goda analyser

- Man kan komma ganska långt med samhällsvetenskaplig, särskilt nationalekonomisk, analys
- Viktigt med oberoende expertbedömningar
- Viktigt med känslighetsanalyser



# Men framtidsbedömningar blir alltid fel

- Underskattning av handelseffekter (men inte av tillväxteffekter)
- Respekten för de finanspolitiska reglerna
- Antalet medlemsländer
- Risken för allmän finanskris
- Samspelet mellan finans- och statsskuldkriser
- Statsskuldkriser smittar

# Fördelar stå utanför just nu

- Inga bidrag till räddningsfonden
- Vi behöver inte dela eventuella förluster som ECB gör
- Optionsvärde att se hur det framtida eurosamarbetet kommer att se ut
  - regelsystemet
  - för starka drivkrafter för oansvarigt beteende till följd av räddningsinsatserna