

Konstruktionsfel eller usef förare?

Lars Calmfors

Global utmaning

24 november 2011

Orsaker

Irland/Spanien

- Asymmetriska störningar: överhettningar/bubblor
- Inbyggt problem
- Slapp finansiell reglering
- Inga EU-instrument ingripa

Grekland/Portugal/Italien

- Långvarig misskötsel av de offentliga finanserna
- Brister i stabilitetspakten
 - för lite betoning skuldnivå
 - för sena sanktioner
 - för svårt fatta beslut

Strategier

Muddling through

- Begränsade stöd
- Budgetsanering och tillväxtreformer
- 50 procents chans att lyckas
- 50 procents chans att det blir akut finanskris
- Recession/depression
- Men euron kan överleva

Massiva stöd

- Akut finanskris undviks
- Kan fungera på sikt med finanspolitisk union
- Men kan också medföra stora kostnader för skattebetalarna i Tyskland och andra länder
- Politisk revolt
- Euron spricker
- Nordeuro och sydeuro?