

# Vad innebär förändringarna i stabilitetspakten?

Överenskommelse om “att förbättra genomförandet av stabilitets- och tillväxtpakten”

## Huvuddragen i de tidigare finanspolitiska reglerna

- Högsta tillåtet budgetunderskott på 3 % av BNP med vissa undantag
- Högsta tillåten skuldkvot på 60 % av BNP eller om skuldkvoten är högre, så ska den minska i “tillfredsställande takt”
- Förfarandet vid alltför stora underskott (korrigerings inom 3 år)
  - kommissionsrapport resp fastställande och rekommendationer
  - föreläggande
  - depositioner (år 4)
  - böter (år 5)
- Medelfristigt budgetmål om “nära balans eller i överskott”
- Multilateral övervakning
  - stabilitets- och konvergensprogram
  - yttranden från Ekofin-rådet
  - möjlighet till “early warnings”

## Finansiellt sparande i offentlig sektor (procent av BNP)

	2003	2004	2005	2006
Belgien	0,4	0,1	-0,2	-0,6
Finland	2,5	2,1	1,7	1,6
Frankrike	<b>-4,2</b>	<b>-3,7</b>	<b>-3,0</b>	<b>-3,4</b>
Grekland	<b>-5,2</b>	<b>-6,1</b>	<b>-4,5</b>	<b>-4,4</b>
Irland	0,2	1,3	-0,6	-0,6
Italien	-2,9	<b>-3,0</b>	<b>-3,6</b>	<b>-4,6</b>
Luxemburg	0,5	-1,1	-1,5	-1,9
Nederländerna	<b>-3,2</b>	-2,5	-2,0	-1,6
Portugal	-2,9	-2,9	<b>-4,9</b>	<b>-4,7</b>
Spanien	0,3	-0,3	0,0	0,1
Tyskland	<b>-3,8</b>	<b>-3,7</b>	<b>-3,3</b>	-2,8
Österrike	-1,1	-1,3	-2,0	-1,7
Danmark	1,2	2,8	2,1	2,2
Storbritannien	<b>-3,4</b>	<b>-3,2</b>	<b>-3,0</b>	-2,7
Sverige	0,2	1,4	0,8	0,8

## Finansiellt sparande i offentlig sektor (procent av BNP)

	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
Cypern	<b>-6,3</b>	<b>-4,2</b>	<b>-2,9</b>	<b>-1,9</b>
Estland	3,1	1,8	0,9	0,5
Lettland	-1,5	-0,8	-1,6	-1,5
Litauen	-1,9	-2,5	-2,4	-1,9
Malta	<b>-10,5</b>	<b>-5,2</b>	<b>-3,9</b>	<b>-2,8</b>
Polen	<b>-4,5</b>	<b>-4,8</b>	<b>-4,4</b>	<b>-3,8</b>
Slovakien	<b>-3,7</b>	<b>-3,3</b>	<b>-3,8</b>	<b>-4,0</b>
Slovenien	-2,0	-1,9	-2,2	-2,1
Tjeckien	<b>-11,7</b>	<b>-3,0</b>	<b>-4,5</b>	<b>-4,0</b>
Ungern	<b>-6,2</b>	<b>-4,5</b>	<b>-3,9</b>	<b>-4,1</b>

## Strukturellt budgetunderskott (procent av BNP)

	2003	2004	2005	2006
Belgien	1,2	0,6	0,3	-0,2
Finland	3,2	2,4	1,9	1,8
Frankrike	<b>-4,0</b>	<b>-3,6</b>	-2,8	<b>-3,1</b>
Grekland	<b>-5,7</b>	<b>-7,1</b>	<b>-5,5</b>	<b>-5,3</b>
Irland	0,2	1,6	-0,1	0,1
Italien	-2,6	-2,4	-2,9	<b>-4,0</b>
Luxemburg	1,3	-0,3	-0,6	-0,6
Nederländerna	-2,0	-1,2	-0,4	0,0
Portugal	-2,2	-2,1	<b>-3,9</b>	<b>-3,7</b>
Spanien	0,2	-0,3	0,0	0,2
Tyskland	<b>-3,2</b>	<b>-3,3</b>	-2,8	-2,3
Österrike	-0,8	-1,1	-1,9	-1,6
Danmark	2,0	3,4	2,5	2,4
Storbritannien	-3,0	-3,0	-2,9	-2,6
Sverige	1,3	1,7	0,8	0,7

## Den offentliga sektorns konsoliderade bruttoskuld (procent av BNP)

	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
Belgien	100,0	95,6	94,9	91,7
Finland	45,3	45,1	44,3	43,7
Frankrike	<b>63,9</b>	<b>65,6</b>	<b>66,2</b>	<b>67,1</b>
Grekland	109,3	<b>110,5</b>	110,5	108,9
Irland	32,0	29,9	29,8	29,6
Italien	106,3	105,8	105,6	<b>106,3</b>
Luxemburg	7,1	7,5	7,8	7,9
Nederländerna	54,3	55,7	57,6	57,9
Portugal	<b>60,1</b>	<b>61,9</b>	<b>66,2</b>	<b>68,5</b>
Spanien	51,4	48,9	46,5	44,2
Tyskland	<b>64,2</b>	<b>66,0</b>	<b>68,0</b>	<b>68,9</b>
Österrike	65,4	65,2	64,4	64,1
Danmark	44,7	42,7	40,5	38,2
Storbritannien	39,7	41,6	41,9	42,5
Sverige	52,0	51,2	50,3	49,2

## Den offentliga sektorns konsoliderade bruttoskuld (procent av BNP)

	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
Cypern	<b>69,8</b>	<b>71,9</b>	69,1	66,6
Estland	5,3	4,9	4,3	4,0
Lettland	14,4	14,4	14,0	14,3
Litauen	21,4	19,7	21,2	20,9
Malta	<b>71,8</b>	<b>75,0</b>	<b>76,4</b>	<b>77,1</b>
Polen	45,4	43,6	46,8	47,6
Slovakien	42,6	43,6	44,2	44,9
Slovenien	29,4	29,4	30,2	30,4
Tjeckien	38,3	37,4	36,4	37,0
Ungern	56,9	57,6	57,8	57,9

## Tidigare undantag

- Undantag om “referensvärdet endast **undantagsvis** och **övergående** överskrids och om procenttalet fortfarande ligger **nära** referensvärdet”
- “Ovanlig händelse” utanför medlemsstatens kontroll som påverkar budgetsituationen
- Allvarlig konjunkturedgång
  - automatik om årligt BNP-fall på mer än 2 %
  - diskretionärt beslut om årligt BNP-fall på mer än 0,75 %



# Reviderade undantagsbestämmelser (I): allvarlig konjunkturedgång

- “Negativ tillväxt”
- “Ackumulerat produktionsbortfall under en längre period med mycket låg tillväxt i förhållande till tillväxtpotentialen”

## Bedömning

- I princip förnuftigt, särskilt med hänsyn till de snabbväxande nya medlemsstaterna
- Men svårt skatta produktionsgap
- Om lägre *potentiell tillväxt* blir följderna högre långsiktig skuldkvot

## Reviderade undantagsbestämmelser (II): alla övriga faktorer av betydelse

- “även beakta huruvida den offentliga sektorns underskott överstiger utgifterna för offentliga investeringar samt **alla övriga faktorer av betydelse**, inbegripet medlemsstatens ekonomiska och budgetmässiga läge på medellång sikt”
  - det ekonomiska läget på medellång sikt (särskilt tillväxtpotential, rådande cykliska förhållanden, genomförda program inom ramen för Lissabonagendan och program för att främja FoU och innovation)
  - budgetläget på medellång sikt (särskilt ansträngningar att genomföra budgetsaneringar under “goda tider”, hållbar skuldnivå, offentliga investeringar och den allmänna kvaliteten i de offentliga finanserna)
  - eventuella andra faktorer som **enligt den berörda medlemsstaten har betydelse**

# Eventuella andra faktorer

- Budgetmässiga ansträngningar för att höja eller bibehålla höga ekonomiska bidrag till förmån för **internationell solidaritet** och uppnå **europiska politiska mål, i synnerhet Europas enande**

## Bedöming

- Allt kan inkluderas
  - u-hjälp
  - militärutgifter
  - kostnader för EU-bidrag till de nya medlemsländerna?
  - subventioner till östra Tyskland
  - alla utgifter som kan bidra till att uppnå mål som man anger på EU-nivå???
- Dessutom beaktande av pensionsreformer som förbättrar de offentliga finansernas långsiktiga hållbarhet

# Förlängda tidsfrister i förfarandet vid alltför stora underskott

- Förlängda steg i förfarandet på  $1+2+1+2 = 6$  månader??
- Den normala tidsfristen ska fortfarande vara tre år
- Men ursprunglig tidsfrist **kan** sättas till **fyra** år
  - om det krävs större årlig budgetansträngning än 0,5 % av BNP i konjunkturrensade termer (dock exklusive engångsåtgärder)
  - om det föreligger “*särskilda omständigheter*” (samma som ska beaktas vid undantag)
  - ursprunglig tidsfrist kan **förlängas** och rekommendationer och förelägganden **upprepas** (om effektiva åtgärder vidtagits men tillväxtutvecklingen varit oförutsägbar”)
  - korrigerig inom 5 år????

# Det medelfristiga saldomålet

- “Nära balans eller i överskott”
- Differentiera mellan medlemsstaterna
  - ekonomisk och statsfinansiell situation
  - finanspolitiska risker
  - de offentliga finansernas hållbarhet
- Beakta långsiktigt kostnadsbesparande strukturreformer
- Skuldsättningsgrad, tillväxtpotential och säkerhetsmarginal
- Mellan -1 % av BNP och balans eller överskott (bortsett från engångsåtgärder)

## Bedömning

- I och för sig vettigt med differentiering (särskilt nya medlemsstater)
- Men minskade ambitioner för medlemsstater med låg skuld och hög tillväxt

## “Skärpningar” av reglerna (I)

- **Uppmaning** till “kontinuitet” i nya stabilitets- och konvergensprogram efter regeringsskiftet
  - särskilt utförliga program i sådana lägen
- **Uppmaning** att lägga fram stabilitets- och konvergensprogram liksom rådets yttranden inför de nationella parlamenten
  - parlamenten “**kan** vilja” diskutera uppföljningen av rådets rekommendationer
- Medlemsstaterna **bör** i sina prognoser använda “de gemensamma yttre antagandena” från kommissionen (men “det står dem fritt” att använda egna prognoser)
- **Behandling** av frågan om “bättre styrning av det europeiska statistiksystemet”
  - Eurostats och de nationella statistikmyndigheternas oberoende, integritet och ansvarsskyldighet

## “Skärpningar” av reglerna (II)

- **Överväga** sanktioner mot medlemsstater som lämnar missvisande statistikuppgifter
- Större uppmärksamhet på skuldsättning och hållbarhet
  - behov minska skuldsättningen till mindre än 60 % av BNP
  - ju högre skuldsättning, desto större ansträngningar måste göras
  - rådsrekommendationer om i vilken takt skuldkvoten måste minska för länder med skuldkvoter över 60 %
- **Beakta** ökande utgifter med tanke på demografin i de medelfristiga målen
- Medlemsstaterna bör förbinda sig att “aktivt konsolidera de offentliga finanserna i goda tider”
  - “politiska råd” från Kommissionen
  - tidiga varningar från Kommissionen när konstitutionen börjar gälla

# Sammanfattande bedömning (I)

- Försvagningarna ska skrivas in i **förordning** 1467/97 medan “skärpningarna” mest har karaktären av **uppmaningar**
- **Formellt** begränsad uppmjukning
  - undantagsregler gäller bara om underskottet **nära** 3-%-gränsen
- Är gränsen nu 3.5 eller 4%? Knappast 6. Kanske 4.5?
- Men ett antal försvagningar inom den ramen
  - gummiformuleringar tillåter alltid diskretionära undantag
  - längre tidsfrist (5 i stället för 3 år?)
  - upprepning av rekommendationer och förelägganden innebär att det aldrig kommer att bli depositioner/böter (5 resp 6 år???)
  - pakten har mist sina tänder (“bistå inte straffa”)
  - svagare medelfristiga mål?



## Sammanfattande bedömning (II)

- Man har inte gått på Kommissionens linje att förstärka “peer pressure”  
ex ante
  - både “**peer support**” och “peer pressure”
  - skilj “politiska misstag från misstag i prognoserna”
- Men det allvarligaste är att man visat att reglerna är **endogena**, dvs ändras **diskretionärt** när de beteenden de ska förhindra kommer i konflikt med dem
  - inte heller de reviderade reglerna är trovärdiga
- Enda förhoppningen
  - man skulle inse att trovärdigheten måste repareras (jfr Duisenbergs utnämning och ECB)
  - låg sannolikhet för det
  - för små marknadsreaktioner
  - katastrof om man inte startar process mot Italien (Grekland?)

## Vad göra nu? (I)

- Försöken att åstadkomma finanspolitisk disciplin på EU-nivå har i stort sett misslyckats
- Starkare **nationella institutioner**
  - tidigare såg vi det som *komplement* till EU-reglerna
  - i stället *substitut*
  - klarar inte externalitetsproblemen
  - men kan motverka allmän politisk “underskottsbias”

# Vad göra nu? (II)

- Kommissionen
  - “role played by national counterparts for the monitoring function fulfilled by the Commission at the EU level is relevant”
  - “existing successful examples of national bodies as independent institutes which conduct surveillance of national budgetary and economic policies should be considered”
- Ekofin-rådet
  - “nationella institutioner kan spela en mer framträdande roll i budgetövervakningen för att stärka det nationella egenansvaret, öka efterlevnaden via den nationella allmänna opinionen och komplettera den ekonomiska och politiska analysen på EU-nivå”

# Fastare nationella regelverk

- Tydligare institutionell ram
- Oberoende finanspolitiskt råd
- Delegering av finanspolitiska beslut

# Tydligare institutionell ram

- Tydliga saldo- och stabiliseringspolitiska mål för finanspolitiken
- Bestäm *ex ante* vilka medel som ska användas stabiliseringspolitiskt
  - operationella riktlinjer
  - ange tydligare vilka åtgärder som är stabiliseringspolitiska och hur länge de ska vara i kraft
- Mekanismer för hur man ska hantera avvikelser från uppsatta mål och principer
  - “open-letter-förfarande” - krav på motivering
  - offentliga utskottsförhör i riksdagen (finansminister, riksbanksledning, KI-chef, oberoende experter, ER?)
  - “media event” - **granskning** av den förda politiken

# Oberoende finanspolitiskt råd (I)

- Liknande oberoende ställning som riksbanken (mer oberoende än KI)
  - särskilt utnämningförfarande
- Åläggande för regeringen grunda budgetkalkyler på rådets bedömningar
- Vakthund (väktarråd) som ska slå larm när regeringen bryter mot egna normer och/eller EU-normer
  - formell skrivelse till riksdagen
  - riksdagen ska då höra rådet
  - skyldighet för regeringen förklara sig
  - utskottsförhör av finansminister och råd
- Rapport till EU-kommissionen (Ekofin-rådet)
- Rekommendationer om lämplig finanspolitik
  - skyldighet för regeringen motivera varför man gör något annat

# Oberoende finanspolitiskt råd (II)

- Förbättrad kvalitet på den ekonomisk-politiska debatten
- Bestäm i förväg procedurer för utvärdering av rådet (internationell sådan)
- Svårt se hur **finansutskottet** skulle kunna spela sådan roll (LOs förslag)
  - politisk samhörighet med regering (oppositon)
  - svag ställning i förhållande till regeringen

# Alternativ

- Beslut om stabilitetsprogram i riksdagen
- Presentation av Kommissionens (och rådets) yttranden i riksdagen
- Regelbundna finanspolitiska hearings i riksdagen av representanter för Kommissionen



# Önskedrömmar

- Strikt nationella initiativ  
“best-practice solutions”
- Gemensamt initiativ av små EU-länder med större intresse av budgetdisciplin än de stora länderna  
(egen **disciplinpakt**)
  - “kul” markering
- Samarbete mellan Kommissionen och “icke-officiella” nationella råd (nätverk av sådana?)