

”Skriv ned skulderna!”

Uppdaterad 2011-10-03 08:11

En rejäl skuldlättnad för Grekland skulle innebära katastrof för många banker och skapa nya problem. Men det är första steget på den minst dåliga vägen ur eurokrisen, menar de tunga ekonomerna Lars Calmfors och Stefan de Vylder.

”**Skuldnedskrivning är en nödvändig men inte tillräcklig förutsättning för att Grekland ska få ordning på sin ekonomi**”, säger Stefan de Vylder, nationalekonom och författare med vänsterprofil.

”**En rejäl nedskrivning för Grekland tror jag är det minst dåliga alternativet**”, säger Lars Calmfors, professor i internationell ekonomi vid Stockholms universitet.

De föreslår oberoende av varandra en halvering av Greklands skuld för att markant lätta på landets räntebörda. I klartext innebär detta att långivarna går med på att få tillbaka bara hälften av vad de lånat ut.

Åtgärden skulle vara långt ifrån smärtfri för vare sig Grekland eller övriga Europa.

Även om kravet på budgetsanering minskar på lång sikt skulle Grekland tvingas till ännu hårdare åtstramning på kort sikt för att snabbt nå budgetbalans när det straffat ut sig helt från möjligheten till nya lån, menar Lars Calmfors

Och en nedskrivning skulle fortfarande kräva stora europeiska resurser till en gigantisk bankakut.

”**Bankstöd behövs för** att undvika härdsmlta i vart fall i Grekland men även på andra håll. Det krävs att staterna eller EU, helt eller delvis, tar över bankerna. Den svenska modellen från 90-talskrisen egentligen”, säger Lars Calmfors.

”**Det innebär att** nuvarande aktieägare gör stora förluster. Så måste det bli. Det behöver inte leda till att bankerna går omkull, däremot kan det bli nya ägare”, fortsätter han.

Tyska och franska storbanker med Greklandsfordringar har råd med en nedskrivning om det stannar vid Grekland. Men de spelar ett högt spel för att smita från notan, menar Stefan de Vylder.

”Mitt intryck är att finansmarknaderna i stort utövar en slags utpressning mot politiker i dag att skattebetalarna snarare än bankerna ska ta kostnaderna. Jag förstår att bankerna är oroliga, men jag tror de överdriver våldsamt effekterna för deras del av att ta förlusterna i dag”, säger han.

Problemet med en nedskrivning är hur EU:s ledare ska övertyga marknaden att skuldlättnaderna orubbligt stannar vid Grekland medan löftena om krisstöd ligger orubbligt fast för övriga krisländer.

Alternativen till en nedskrivning är dock ”urdåliga eller katastrofala”, menar Stefan de Vylder.

”Jag tror Grekland är i en nedåtgående spiral nu av sjunkande sysselsättning och sjunkande skatteintäkter som utlöser en enorm social oro om man fortsätter med den här typen av dramatisk åtstramningspolitik”, säger Stefan de Vylder.

”Nackdelen med att fortsätta som hittills är att det så småningom går upp för skattebetalarna att de betalar för andra länder. Det kan leda till en revolt mot hela europrojektet. Det är det verkliga hotet mot euron”, säger Lars Calmfors.

[Nils Åkesson](#)

Publicerad 2011-09-29 14:11 *Uppdaterad 2011-10-03 08:11*