

# Ekonomisk samordning i EU

**Lars Calmfors**

LO-seminarium

18/3-2011

**FINANSPOLITISKA RÅDET**

SWEDISH FISCAL POLICY COUNCIL

# Varför samordning på EU-nivå?

1. Externaliteter i förhållande till andra länder
  - kapitalförluster för långivare
  - behov av *bail-outs*
  - inflation (euroområdet)
2. Metod för mer bindande regler och (budget)mål
  - regler och (budget)mål för att politiken inte ska bli alltför kortsiktig
  - europeisk *commitment* kan göra regler och mål mer bindande

# Områden

- Förstärkning av stabilitetspakten
- Bredare makroekonomisk övervakning
- Starkare nationella finanspolitiska ramverk
- Permanent krishanteringssystem
- Europakt ”för konkurrenskraft och konvergens”

# Stabilitetspaktens efterlevnad

- Tidigare och mer gradvisa sanktioner
  - redan i den preventiva delen (för att nå medelfristiga budgetmål)
  - årlig tillväxt av offentliga utgifter får inte överstiga referensvärde för medelfristig BNP-tillväxt
- Större vikt för skuldkriteriet – klarläggande av *sufficiently diminishing debt reduction*
- Omvänd kvalificerad majoritet?
  - det ursprungliga tyska förslaget
  - blockerande minoriteter

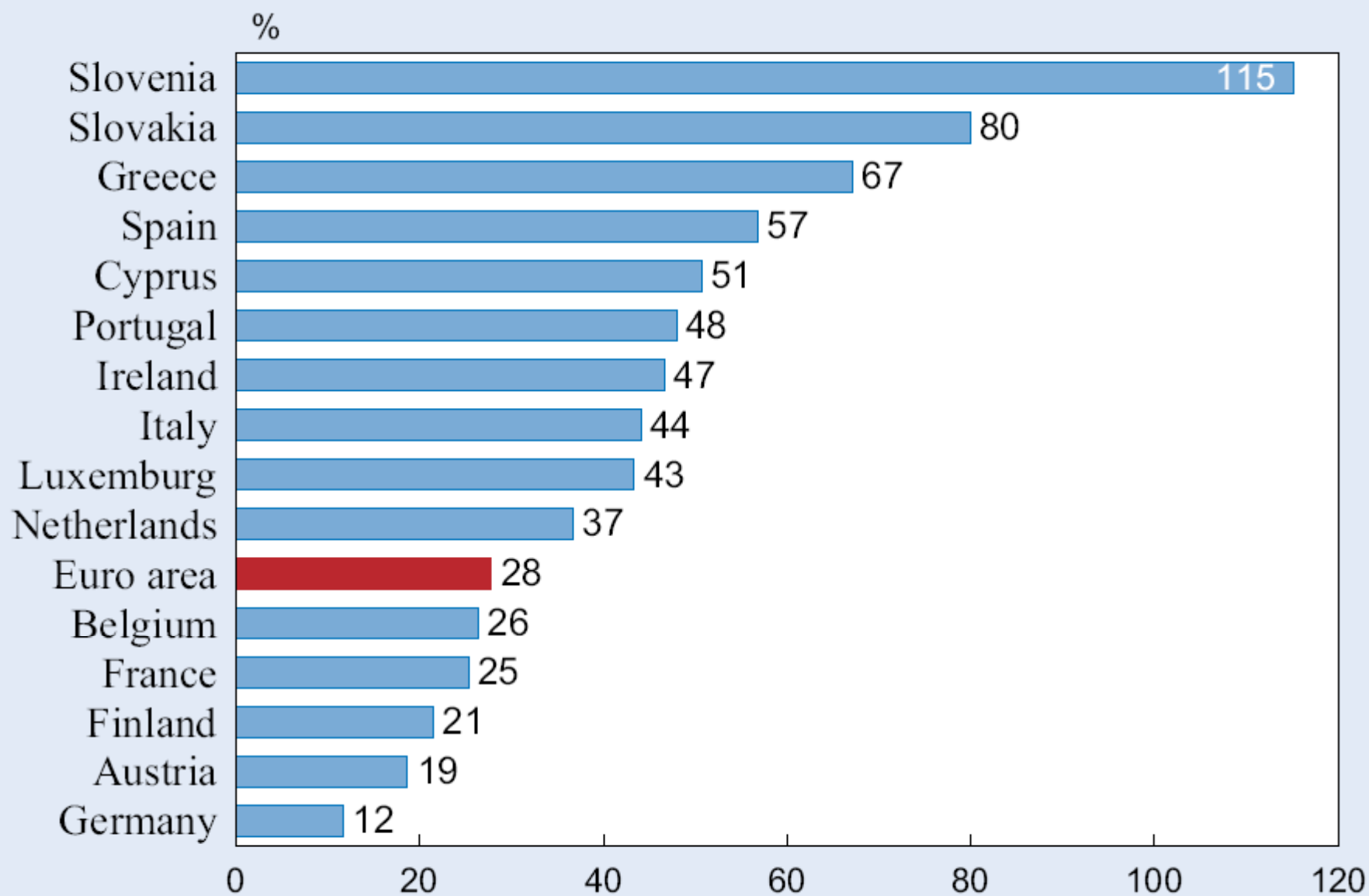
## Överträdelser av EUs finanspolitiska regler

	99	00	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10
<b>Belgien</b>										X	X	X
<b>Bulgarien</b>											X	X
<b>Cypern</b>						X					X	X
<b>Danmark</b>												X
<b>Estland</b>												
<b>Finland</b>												X
<b>Frankrike</b>				X	X	X	X		X	X	X	X
<b>Grekland</b>		X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
<b>Irland</b>										X	X	X
<b>Italien</b>			X		X	X	X	X		X	X	X
<b>Lettland</b>										X	X	X
<b>Litauen</b>										X	X	X
<b>Luxemburg</b>												
<b>Malta</b>						X				X	X	X
<b>Nederländerna</b>					X						X	X
<b>Polen</b>						X	X	X		X	X	X
<b>Portugal</b>			X			X	X	X		X	X	X
<b>Rumänien</b>										X	X	X
<b>Slovakien</b>								X			X	X
<b>Slovenien</b>											X	X
<b>Spanien</b>										X	X	X
<b>Storbritannien</b>					X	X	X			X	X	X
<b>Sverige</b>												
<b>Tjeckien</b>							X				X	X
<b>Tyskland</b>	X			X	X	X	X			X	X	X
<b>Ungern</b>						X	X	X	X	X	X	X
<b>Österrike</b>	X		X			X				X	X	X

# Bredare makroekonomisk övervakning

- Tidigare identifiera makroekonomiska obalanser (överhettningar)
- Varningsmekanism - resultattavla
  - bytesbalans
  - utlandsskuld
  - relativa kostnader
  - kredittillväxt
  - tillgångspriser
- Förfarande vid alltför stora obalanser (*Excessive Imbalances Procedure*)
  - möjlighet till finansiella sanktioner

## Price developments<sup>a)</sup> 1995-2009



# Nationella finanspolitiska ramverk

- Statistik och redovisning
- *multi-annual fiscal framework*
- *Top-down approach* för budgeten
- Oberoende granskningsorgan (finanspolitiska råd)



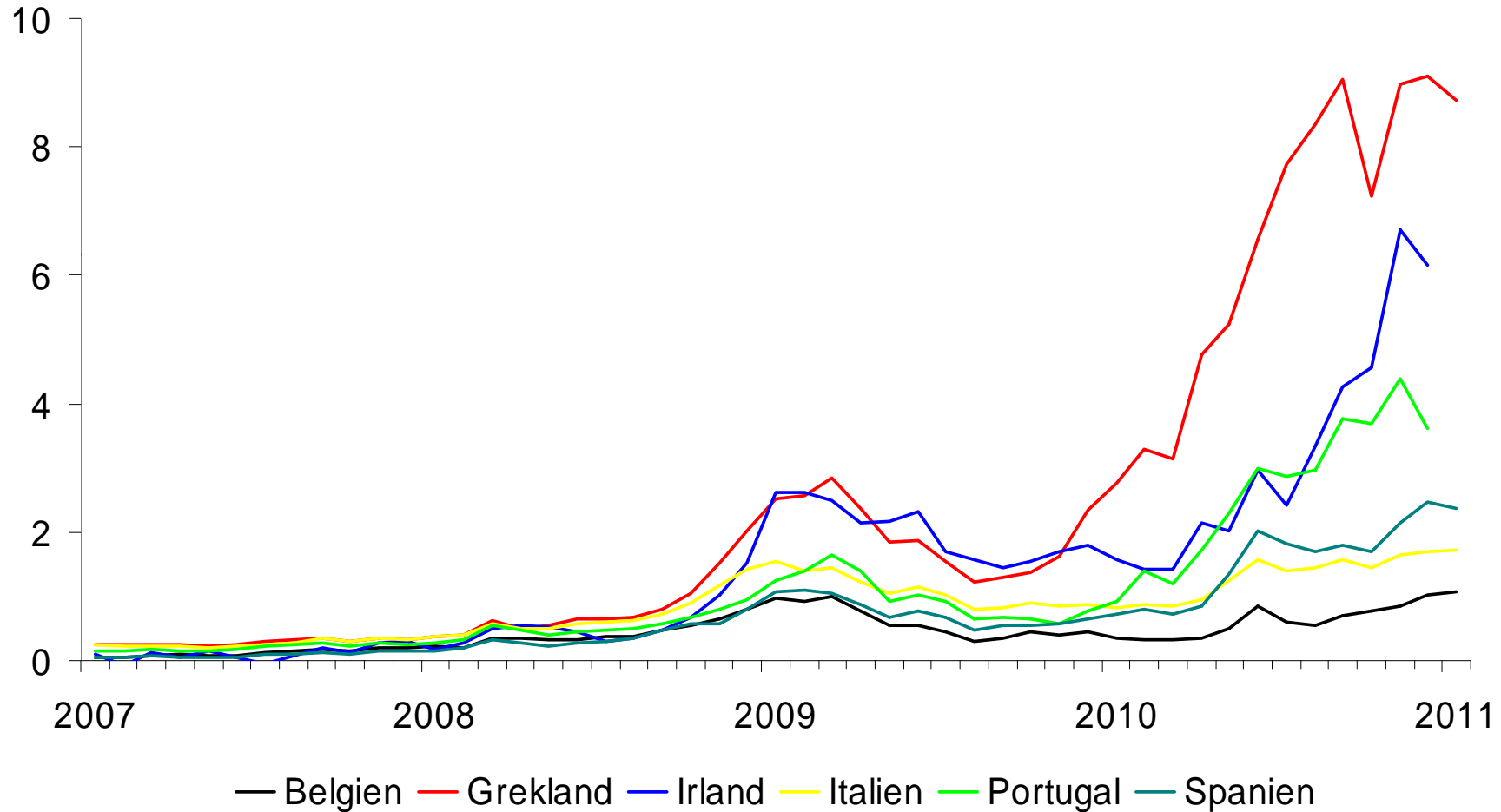
# Den europeiska stabilitetsmekanismen

- EFSF (European Financial Stability Facility) förvandlas till ESM (European Stability Mechanism) 2013
  - kapacitet på 500 mdr euro
  - avtalad kapacitet för EFSF ska göras operativ
- Likviditetsstöd om staten bedöms som solvent
- Förhandlingar med långivarna om staten bedöms som insolvent
- Enskilda länder måste låna med *Collective Action Clauses*
  - kvalificerad majoritet av långgivare kan besluta om omstrukturering av lån

# Grundläggande problemställning

- Fungerar lösning **från fall till fall**?
- *Moral hazard* kontra risk för systemkollaps
- **Marknadsdisciplinen** har inte fungerat på grund av marknadernas bristande förutseende
- Men **regeldisciplin** har inte heller fungerat
- ECBs roll

# Räntedifferenser mot Tyskland på tioåriga statsobligationer, procentenheter



# Europakt för konkurrenskraft och konvergens ("fokuserad och handlingsorienterad")

- Mer ambitiösa åtaganden för euroländer plus andra som vill ansluta sig
- Misch-masch av frågor
- Löneutveckling i linje med produktiviteten
  - "iakttagande av nationella traditioner på arbetsmarknaden"
  - lönesättningsarrangemangen (centraliseringsgraden, indexering)
  - offentlig sektor
  - avreglering, utbildning, FoU, infrastruktur

# Europakten forts.

- Sysselsättning
- Offentliga finanser
  - pensionssystem och långsiktig hållbarhet
  - nationella finanspolitiska regler
- Finansiell stabilitet