

Evenwicht begroting en draaglijke
schuldenlast = einddoel

maar...

Economic Governance

- ... gaat in tegen economische fundamentals
- ... verlengt en verergert de crisis in de staatsfinanciën.
- ... heeft ongeziene externe effecten
- ... gaat een volgende crisis niet voorkomen

Euro-crisis is verhaal van **onevenwichten**:

- Onevenwichten:
 - sparen <-> consumeren => zeepbellen.
 - Financiële crisis legt bloot
 - => vraag stort in => groei stort in
 - => overheidsfinanciën lijden ...
- Ontstellend gebrek aan garantie (lender of last resort)

Figure 2. Euro-Area Current Accounts

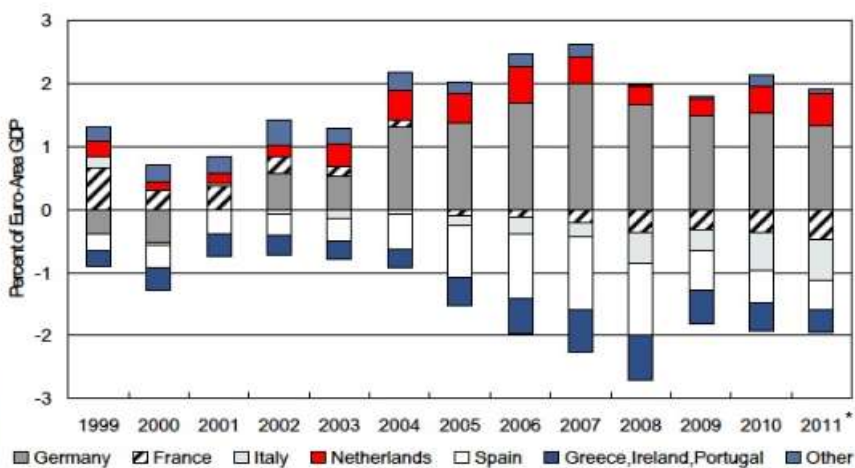
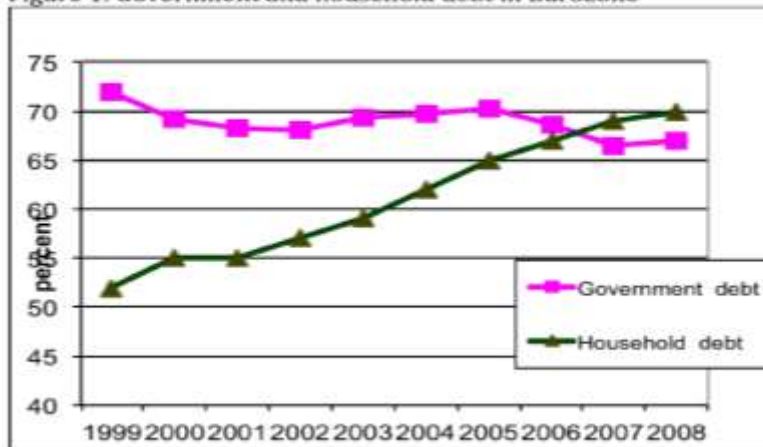


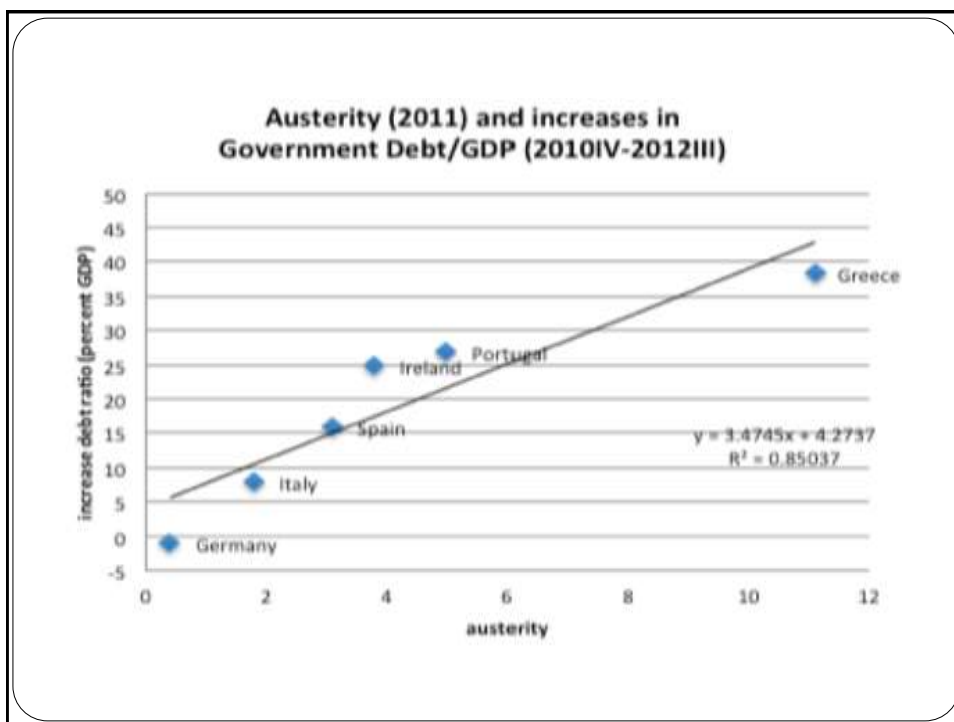
Figure 1: Government and household debt in Eurozone



Source: European Commission, AMECO database and CEPS

Austeriteit verergert en verlengt crisis

- ... wie hardst bespaart, groeit het minst en ziet schuld snelst oplopen: overall deleveraging => overheid gooit olie op vuur door besparingen (+ deflatie)
- ... IMF en Commissie geven dit schoorvoetend toe.
- ...groevriendelijke 'fiscal consolidation' => fabel



Austeriteit verergert en verlengt crisis

- ... nu groei ondanks, niet dankzij besparingen
- ... verkeerde diagnose leidt tot verkeerd medicijn
- ... onevenwichten blijven bestaan
- ... economic governance laat geen ruimte voor budget als stabilisator, toekomstig effect op groei?? => anti-cyclisch beleid nog mogelijk?

Verplicht sanering in goede tijden om tekorten in slechte tijden mogelijk te maken => juiste governance