

EU:n elpymisrahasto ja euron kohtalo

Tuomas Malinen (KTM, VTT)
GnS Economics
Helsingin yliopisto

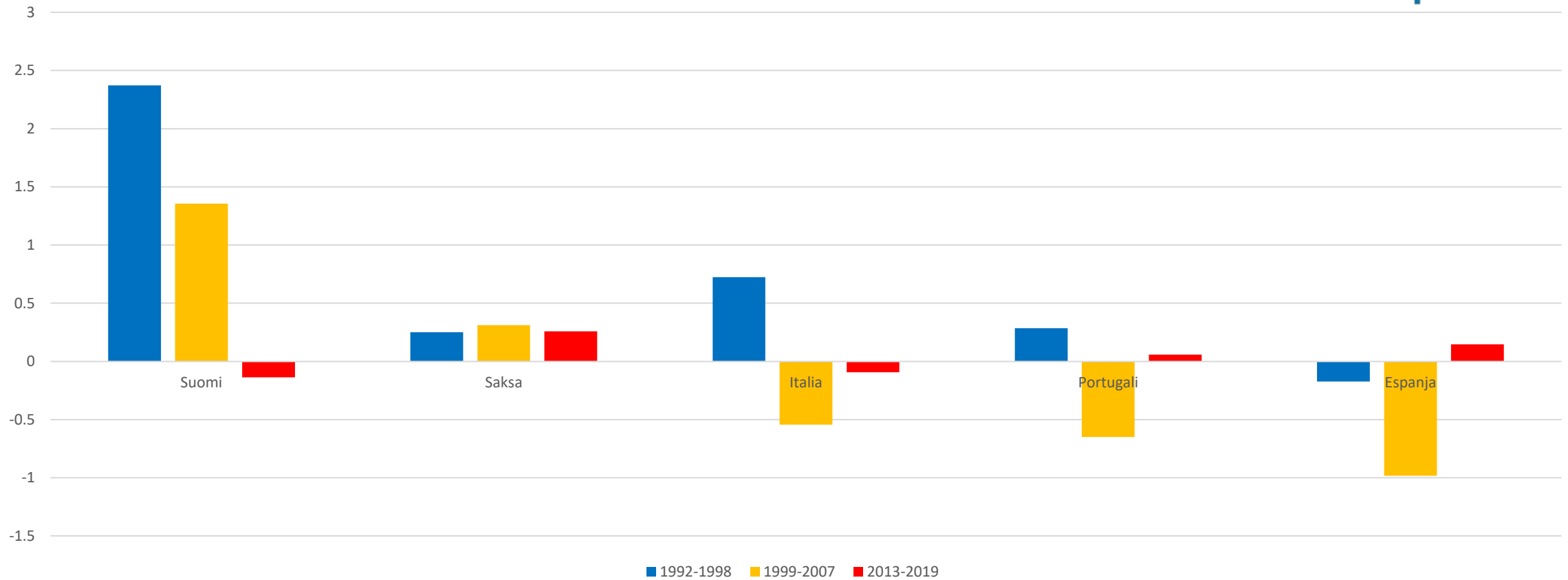
Talousvaliokunta, eduskunta
16.02.2021

Elpymisrahasto on rakennettu euron pelastamiseksi

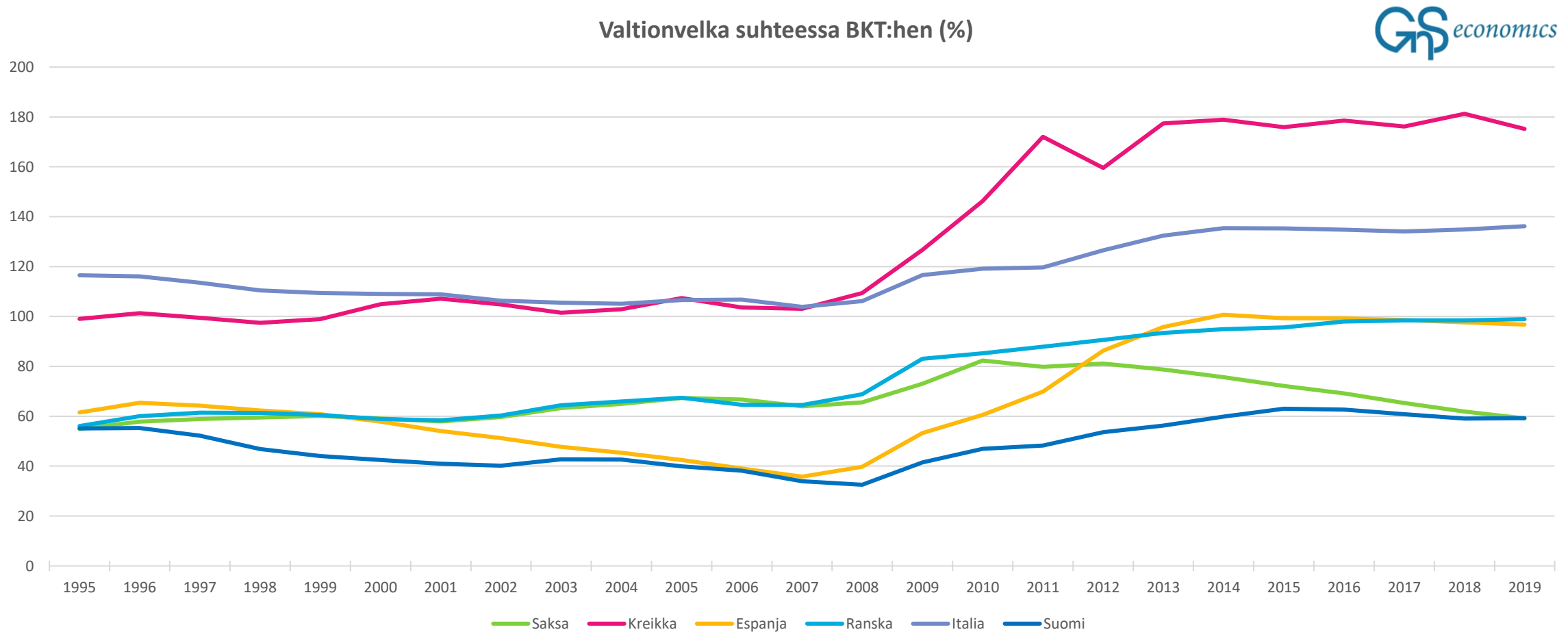
- » Valuuttaliittojen historia osoittaa, että ne voivat edetä vain kahteen suuntaan:
 1. Syvenevään integraatioon (liittovaltiokehitys)
 2. Hajoamiseen (exit-mekanismi, *no-bailout*).
- » Valuuttaliitot heikentävät etenkin talouksiltaan heikkoja jäsenmaita poistamalla maitten väliltä kilpailukykyeroja, velkaantumista ja taantumia tasaavan mekanismin: valuuttakurssin.
- » Keskeistä valuuttaliittojen selviämiselle onkin ollut valmius **yhä syvenevään integraatioon, ja tulonsiirtoihin**.
- » Elpymisrahasto loisi EU:lle uuden, ylikansallisen velkakerroksen.
- » Valuuttaliittojen historia osoittaa, että jos sellainen EU:hun luodaan **sitä tullaan lähes varmasti käyttämään toistuvasti uudelleen**.

Euroaikana tuottavuuskehitys eriytyi

Kokonaistuottavuuden kasvu (%)



Finanssikriisin jälkeen valtiot astuivat peliin



Kohtalonkysymys: liittovaltioon vai ei?

- » Euro on elänyt todeksi menneiden valuuttaliittojen historiaa.
 - Se on kasvattanut kilpailu- ja tuottavuuseroja.
 - Se on ajanut maita velkakriiseihin.
- » **Olisi äärimmäisen naiivia ajatella, ettei elpymisrahastoa käytettäisi toistuvasti uudelleen.**
 - Italian ja Espanjan valtava velkataakka sekä yhteisvaluutan niihin kohdistama taloudellinen paine takaavat tämän.
- » Elpymisrahaston jakokriteerit jo kertovat mihin se on suunniteltu. Laskennallisesti yli 80 % rahoista jaettaisiin menneeseen talouskehitykseen perustuen.
- » Rahaston keskeinen tehtävä onkin luoda EU:lle tulonsiirtounioni euron pelastamiseksi.
 - Sisämarkkinoiden toimintaan rahastolla ei ole mitään vaikutusta. Maat eivät tule hylkäämään niistä saatuja huomattavia etuja.
- » **Käytännössä eduskunta päättääkin Suomen osallistumisesta EU:n liittovaltioon!**

KIITOS!