

Euro a Slovensko

INESS

INSTITUTE OF ECONOMIC AND SOCIAL STUDIES

Juraj Karpiš
www.INESS.sk
karpis@iness.sk

INESS

€uro ilúzie

Development in Interest Rates on 10-year Government Bonds
in percent



Source: Thomson Reuters Datastream

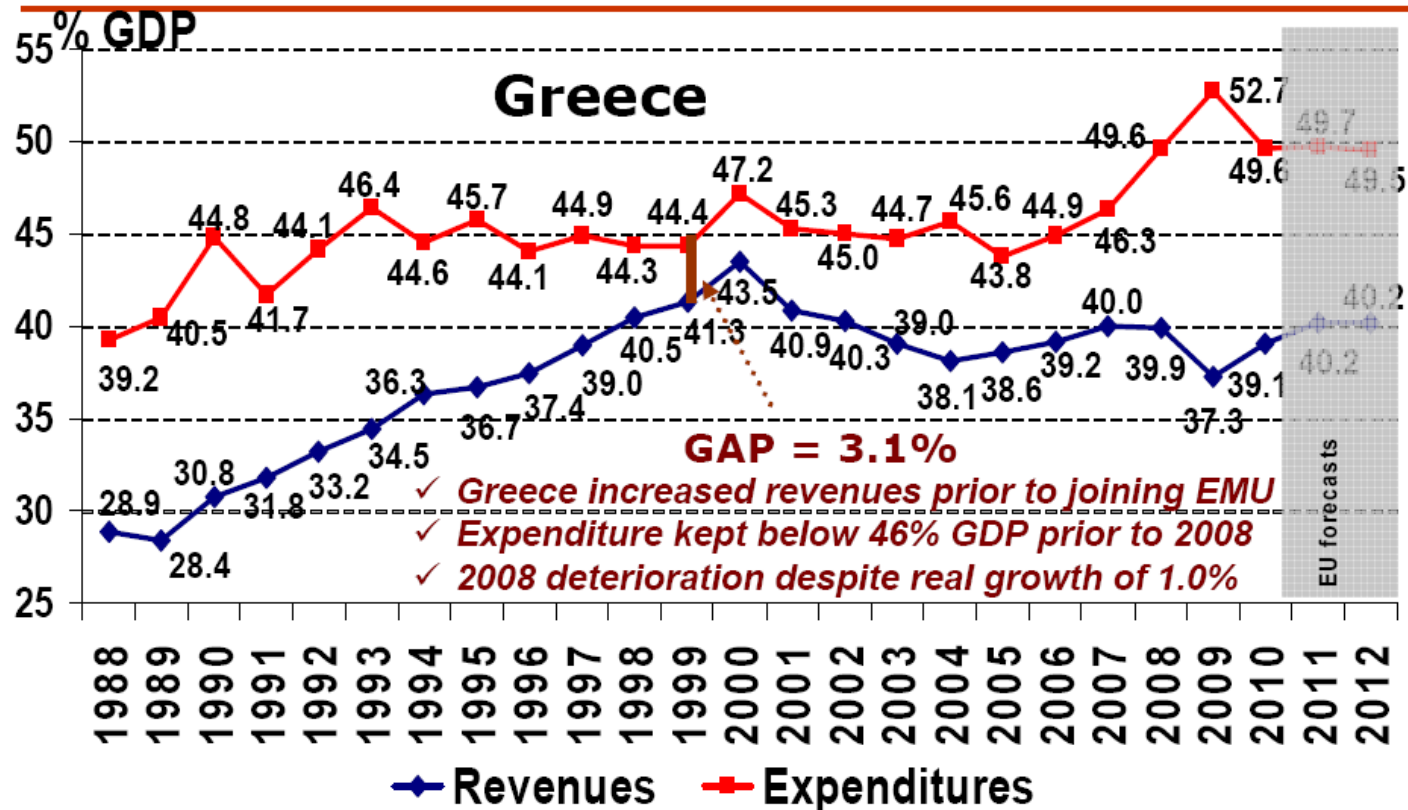
SPIEGEL ONLINE

INESS

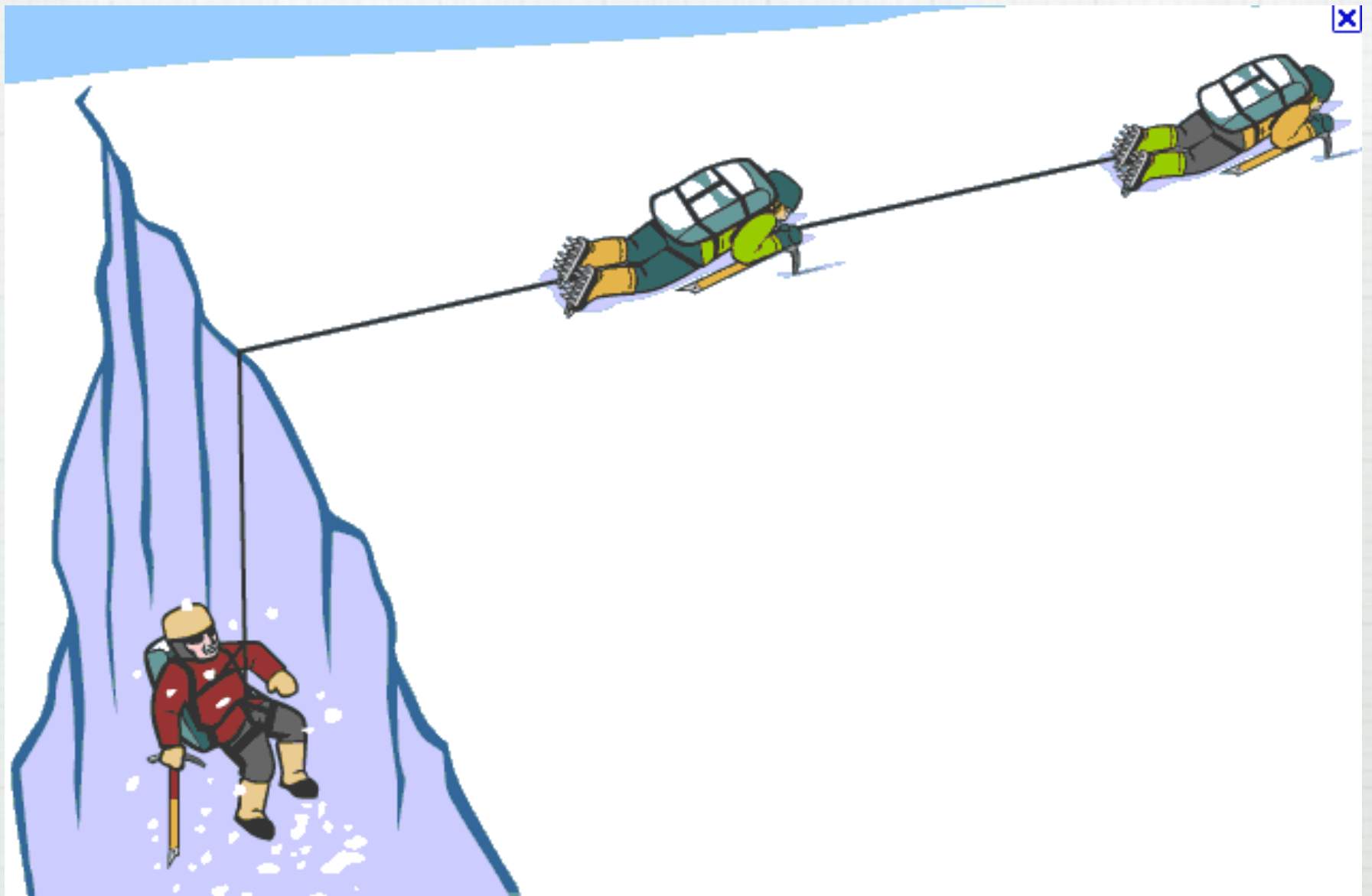
€uro-žúr



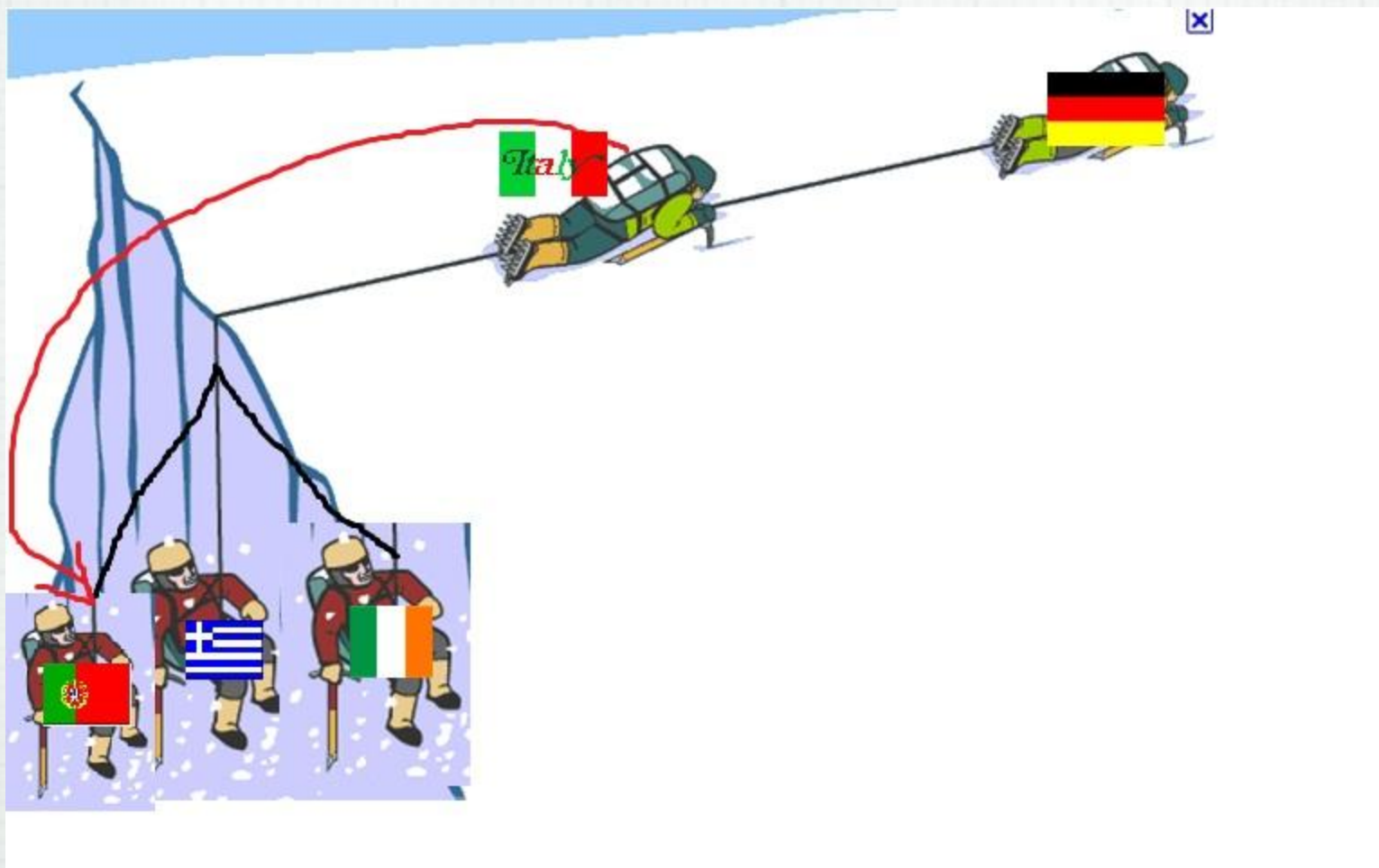
II. Third disequilibrium: Fiscal laxity



✓ Greece was almost always in fiscal trouble, but fiscal mess grew prior to the onset of the 2009 recession



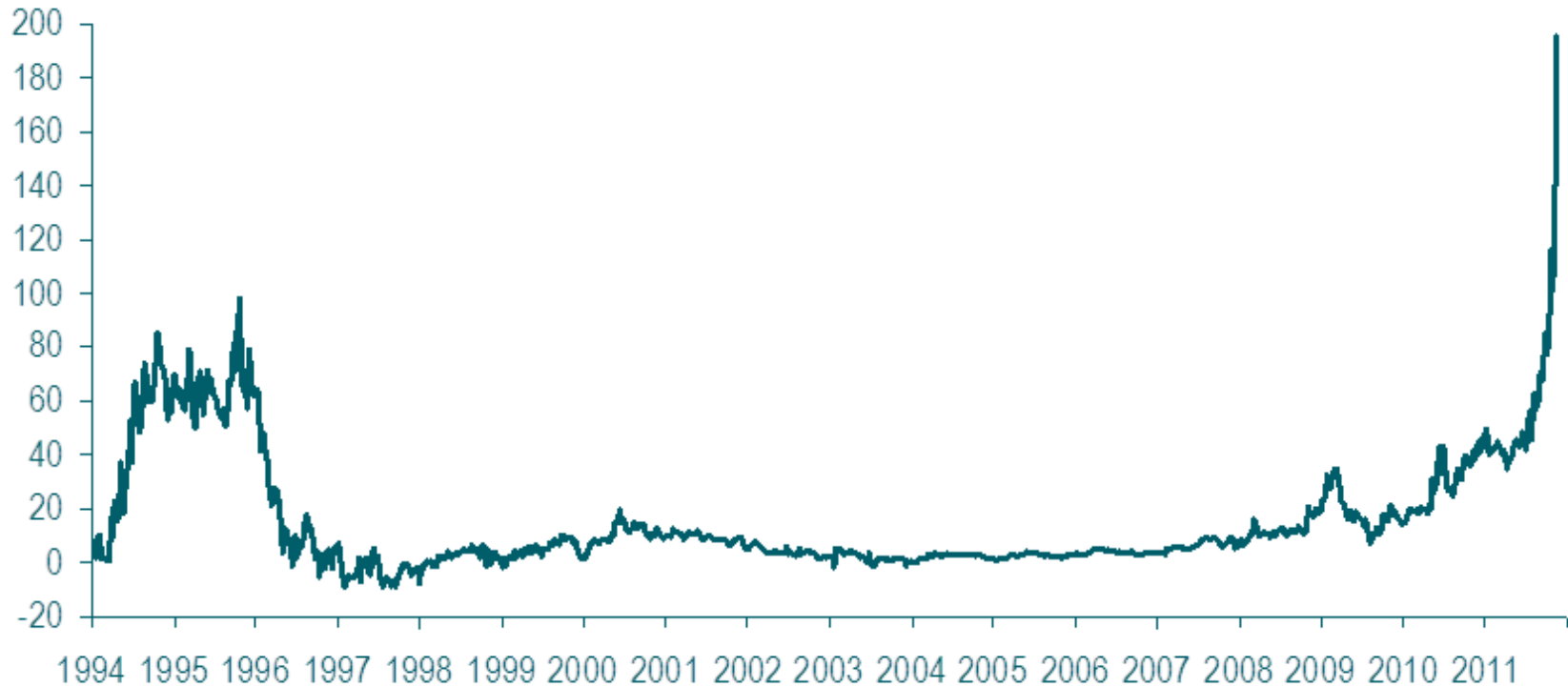
Po takmer dvoch rokoch existencie eurovalu a aktívnej ECB



Jadro?

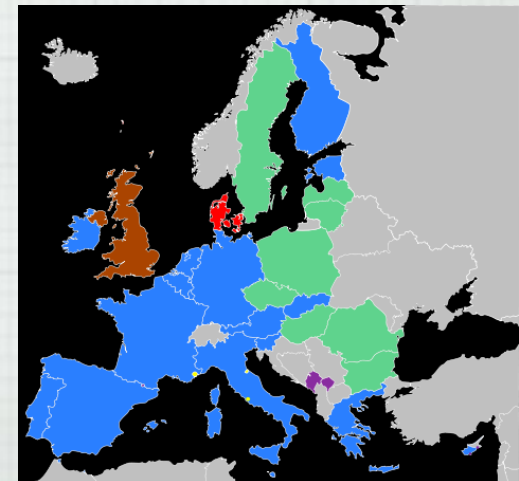
**Yield spread
(basis points)**

Spread of
French OATs over
German Bunds



Možné scenáre

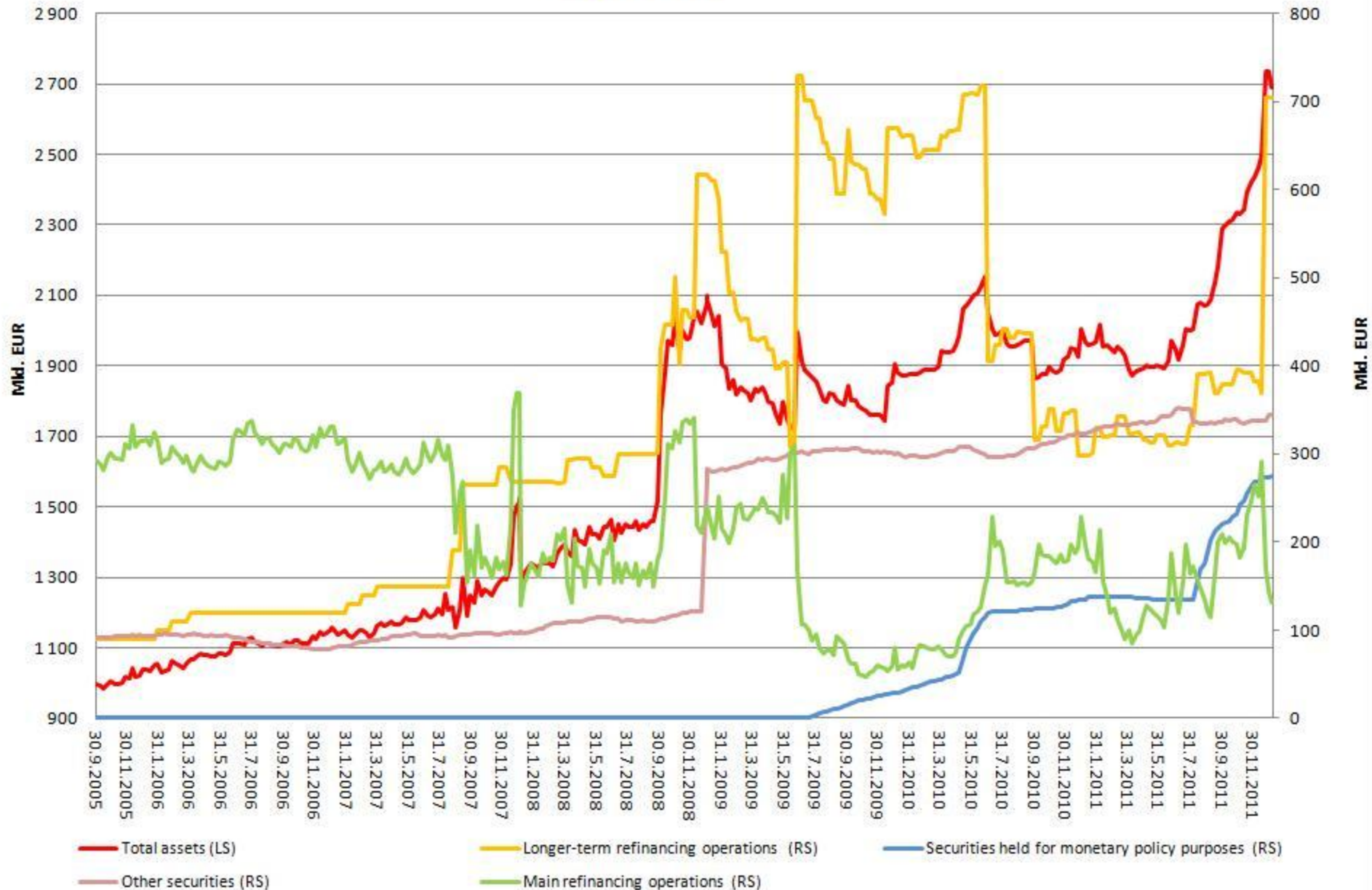
- vysoký ekonomický rast, z dlhov a strát EÚ vyrastie
- Neue Deuetschmark - Nordic €, hrozba rozpadu EÚ – SK in or out?
- inflácia (Quantitative Easing alebo LTRO v masívnom rozsahu – 2,5 bilóna EUR)
- fiškálna centralizácia – „fiscal compact“
centrálna kontrola na rozpočtami výmenou za finančnú pomoc, redistribúcia strát medzi štátmi EÚ, prekvitanie morálneho hazardu, centrálného riadenia, zombie inštitúcii, strednodobo nestabilné, zatiaľ neexistuje Európan



„Fiškálny kompakt“ je smerovanie k fiškálnej centralizácii , na ktorú politici nemajú mandát od voličov



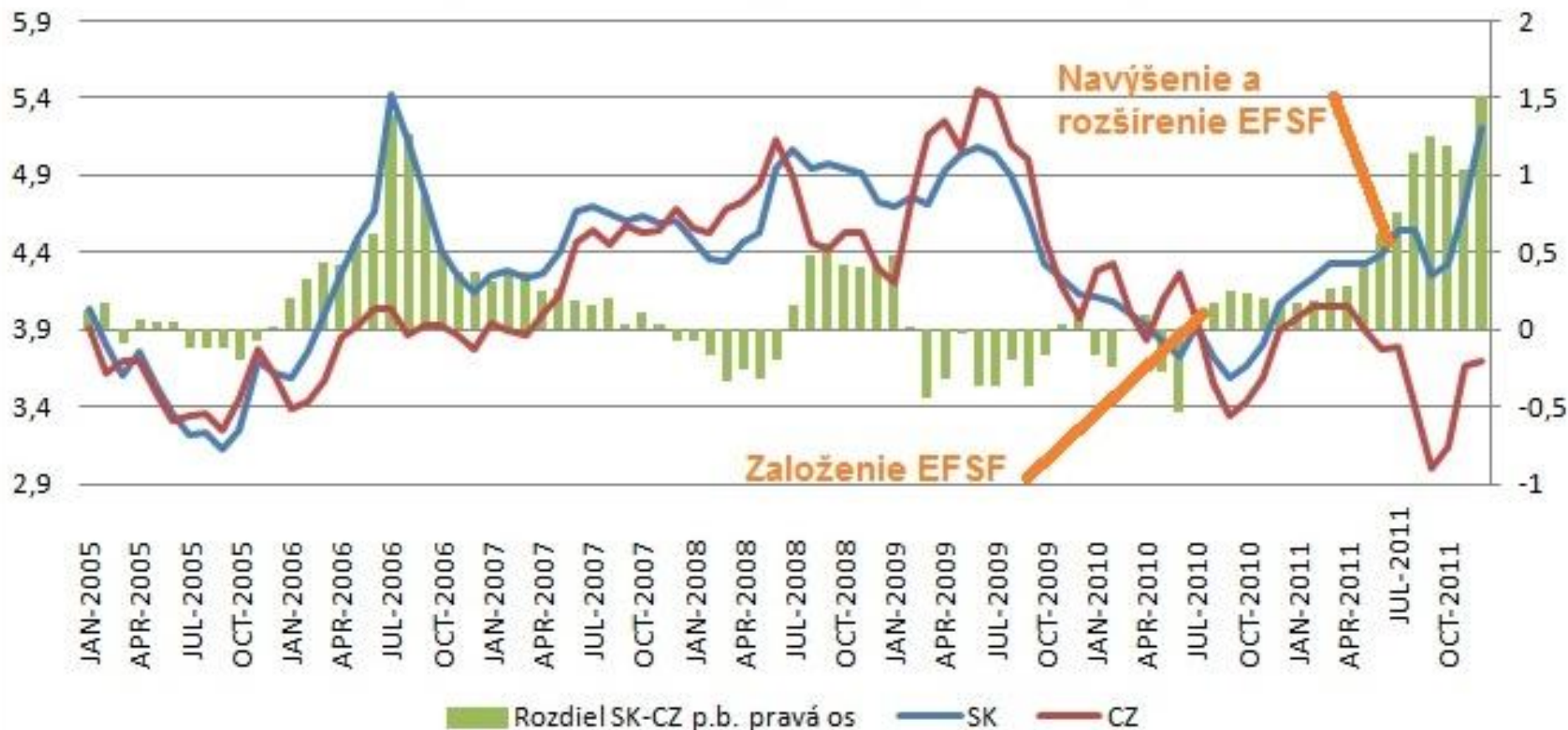
Aktíva ECB



Aký je plán B pre Slovensko?



Dlhodobé úrokové sadzby (výnos 10 ročný štátny dlhopis)



Účet za euro

Nákupy dlhopisov, garancie a úvery

€ 1851

	SPOLU ZA EMU MLD. €	V MIL. € SR	V € NA SLOVÁKA	ZDROJE
SPOLU	1333	10 058	1 851	
NÁKUPY DLHOPISOV ECB K 8.1.2012 (SR 0,693%)	213,05	1 477	272	A B B2
GARANCIE EFSF (EUROVAL; SR 0,991%)	779,78	7 728	1 422	C D
GARANCIE EFSM (SR 0,58%)	60	349	64	E F
GARANCIE MMF KU EFSF A EFSM (SR 0,18%)	250	450	83	G
PODIEL MMF NA PÔŽIČKE GRÉCKU (SR 0,18%)	30	54	10	H

Aktuálne čerpané

	SPOLU ZA EMU MLD. €	V MIL. € SR	V € NA SLOVÁKA	ZDROJ
SPOLU	306	1 902	350	
NÁKUPY DLHOPISOV ECB K 2/12/11 (SR 0,693%)	213,5	1 477	272	A B B2
GARANCIE EFSF (EUROVAL) (SR 0,991%)	15,1	160	29	C D
GARANCIE EFSM (SR 0,58%)	31	180	33	E F
GARANCIE MMF KU EFSF A EFSM	26,7	48	9	G
PODIEL MMF NA PÔŽIČKE GRÉCKU (SR 0,18%)	20,1	36	7	H



INESS

INSTITUTE OF ECONOMIC AND SOCIAL STUDIES

Juraj Karpiš
www.INESS.sk
karpis@iness.sk