

Eurozóna porušovala fiskální pravidla od začátku EUR

Podle dat zkompileovaných Bloomberg, vlády zemí Eurozóny porušovaly vlastní fiskální pravidla ve více než 50% období, ve kterém se začala používat a obchodovat společná měna EUR.

V souvislosti s řeckou dluhovou krizí, se nyní jasně ukazuje nedostatek fiskální disciplíny a kontroly v 16 národních ekonomikách. Vlády neplnily jedno či obě kritéria dvou rozpočtových požadavků v 57% období, kdy byla zavedena společná měna EUR. Tato pravidla limitují státní dluh na 60% ve vztahu k HDP a rozpočtový deficit země na 3% ve vztahu k HDP, jak je stanoveno z roku 1997 v tzv. Stability and Growth Pact.

Závazek zemí naplňovat stanovená fiskální kritéria se postupem času dostal spíše do polohy rétorické než aby to byla realita rozpočtů Eurozóny a také tento fakt přispěl k dluhové krizi.

Z ekonomik, které začaly obchodovat v EUR od samotného začátku v roce 1999, Belgie a Itálie neplnily výše zmíněná pravidla v jednom či obou stanovených cílech po celou dobu 11 let. Řecko nenaplnovalo pravidla ve všech 9 letech, kdy EUR používalo. Naproti tomu pouze Finsko a Lucembursko dostaly dohodnutým stavům rozpočtů každý rok.

Obavy z řeckého fiskálního chaosu tak táhnou Evropu zpět do recesních nálad a způsobily pokles evropských akcií a jejich indexů na šestiměsíční minima a kursový poměr EUR vůči dolaru se dostal nejnižší od roku 2006.

V současné době tak Eurozóna „sklízí“ do značné míry volně nastavená tzv. Maastrichtská kritéria a dluhové limity.

Ministři financí Eurozóny se na svém meetingu dne 21.5. t.r. zabývaly zavedením určitých sankcí pro země s vysokými deficity. Nechali se inspirovat německým plánem Stability and Growth Pact a pro země s deficity nad stanovenými úrovněmi navrhla uplatňovat pokuty až do výše 0,5% HDP až do doby než příslušná země uvede svá rozpočtová kritéria do souladu s pravidly Eurozóny.

Pro informaci je třeba dodat, že žádná země nebyla sankcionována během životnosti společné měny EUR. Možné postihy „fiskálních hříšníků“ ve formě finančních i nefinančních sankcí jsou v současné době ve stadiu zvažování....

CAPITAL PARTNERS a.s.

J. Stouřil