

# Lån ger tid för konkursplanering

I dagarna har Trojkan (EU, ECB och IMF) godkänt en ny bailout till Grekland, denna gång på 130 miljarder euro. Den första delen av utbetalningar kommer att innehålla ett belopp på 39,4 miljarder euro vilken kommer att betalas ut i omgångar. Detta ger också förutsättningar för Grekland att lösa de obligationslån på 14,4 miljarder euro som förfaller till betalning den 20 mars.

Uppgårelsen innebär i stort att Grekland de närmsta åren är garanterade lån på totalt cirka 172 miljarder euro. Av denna summa står EFSF för 144 miljarder och IMF för 28 miljarder euro.



Greklandsproblemet är med detta långt ifrån löst, allt pekar istället på att Grekland förr eller senare kommer att ställa in sina betalningar, högst troligt redan under innevarande år. Den inhemska ekonomin sjunker nu allt djupare och 2011 innebar ett minus med 7,5 procent, vilket betydde att Grekland hade sitt femte år i rad med recession.

I samma andetag som man presenterade den nya låneöverenskommelsen talades det också om att Grekland kommer att behöva en tredje bailout under inledningen av 2015. Att landet om ett par år skulle kunna låna på den ordinarie obligationsmarknaden ses redan nu som uteslutet. Idag ställs Grekland inför mycket svåra besparingskrav och framtida nya och växande krav på åtstramningar kommer, om inte förr, att ställa landet i en ohållbar situation. Samtidigt talas det också om att ytterligare besparingar kan krävas för att den nu ingångna överenskommelsen skall kunna genomföras. Ingen ekonomi kan i längden leva med dessa förutsättningar och en betalningsinställelse är i förlängningen oundviklig.

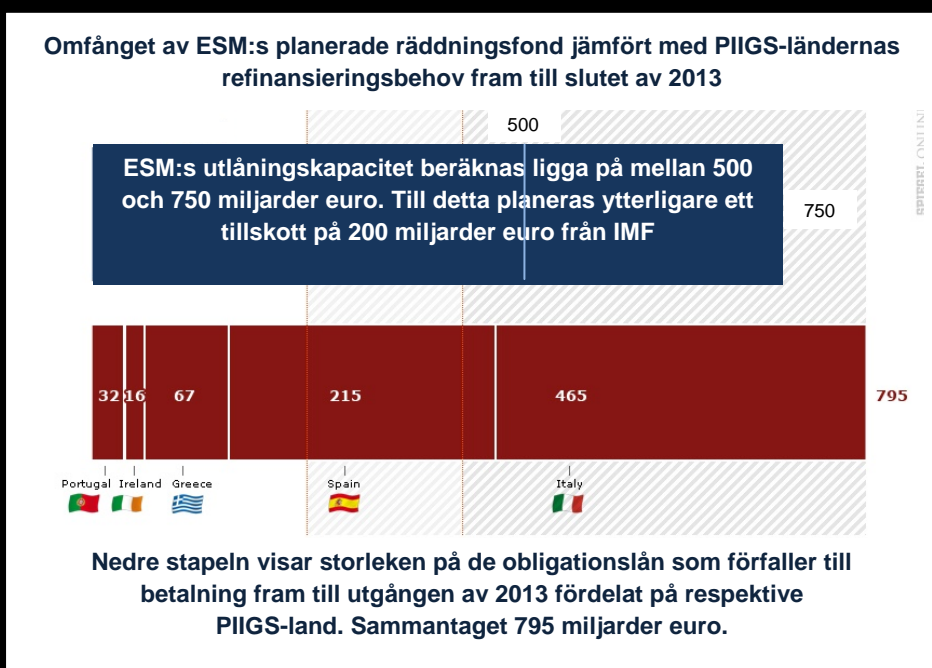
En rad omständigheter inom den närmsta tiden kan snabbt försätta det nya avtalet i prekära svårigheter. Redan i nästa månad är det planerat att parlamentsval skall hållas i Grekland. Tidigare uppgörelse med de aktuella partierna talar om att man förbinder sig att hålla överenskommelser som träffas gällande den nya bailouten. En valrörelse, ett starkt tryck från valmanskåren samt ett valresultat med stora förändringar talar dock för att sådana överenskommelser snabbt kan brytas och skapa ny turbulens.



Den grekiska ekonomin stöter oavbrutet på nya svårigheter. Senast i raden står färsk siffror som visar att arbetslösheten fortsätter att öka och fjärde kvartalet 2011 innebar att 21 procent av grekerna gick utan arbete. För ungdomarna är situationen än värre, nära fyra av tio unga mellan 15 och 29 år står utanför arbetsmarknaden, en kraftig ökning från motsvarande period ett år tidigare då siffran var 28 procent. En växande arbetslöshet är en faktor som kräver ökade utgifter och samtidigt genererar minskade skattinkomster.



Det är ingen djärv gissning att beslut bakom stängda dörrar redan tagits beträffande en grekisk konkurs. Det man i dagsläget vinner genom ett andra räddningspaket är ytterligare tid. Euroländernas nya permanenta räddningsfond ESM är planerad att sjasättas 1 juli 2012. Fonden beräknas tillsammans med EFSF få en utlåningskapacitet på mellan 500 och 750 miljarder euro. IMF bedöms därtill kunna skjuta till ytterligare cirka 200 miljarder euro. Det kan tänkas att man vill förankra dessa förändringar innan man tar sig an Grekland.



Utöver de ovan nämnda åtgärderna har ECB i två steg den 22 december 2011 och 1 mars 2012 släppt lån till banker inom euroområdet för sammanlagt cirka 1 biljon euro. Åtgärden är en långsiktig refinansieringsaktion över tre år och med en ränta på endast 1 procent. Syftet är att ge bankerna förutsättningar att enkelt kunna refinansiera sig vilket i sin tur underlättar för dessa banker att köpa statspapper på sina respektive marknader och som på så sätt hjälper till att lösa likviditetsproblem för utsatta regeringar. Med andra ord, detta är ett sätt för ECB att smygvägen mata in nytt kapital till utsatta euroländer.



Man försöker nu med de aktuella åtgärderna att skapa förutsättningar för att kunna förfoga över en brandvägg som hanterar en eldkraft på nära 2 biljoner euro. Redan innan ESM-fonden officiellt inlett sin funktion har man dock genom de utlovade åtagandena gentemot Grekland förlorat viktig kapacitet. Denna förlorade eldkraft skulle göra betydligt mer nytta i försvaret av kärnländerna Spanien och Italien.

Med vetskap om de utmaningar som eurosamarbetet nu står inför är scenariot med en grekisk statsbankrutt senare under innevarande år högst trolig. Grekland kommer att offras i försöken att rädda resten av euroländerna. Även Lindsey Williams informationskälla talar om att Grekland senare under året kommer att ställa in betalningarna och sannolikt lämna eurosamarbetet.

