

## **De schuldencrisis en de toekomst van de euro**

Paul De Grauwe

### ***1. De schuldencrisis in de eurozone***

- Waarom een crisis in de eurozone en niet in de VS?
- Gebrek aan financiële solidariteit heeft domino-effecten gecreëerd
- Het ontbreekt de eurozone aan instellingen om crisis op te vangen
- Contrast met de VS
- Theorie van de optimale muntzones zegt dat muntzone slechts kan functioneren als er ook een budgettaire unie is. Zo een unie kan slechts in een politieke unie
- Het ontbreekt de eurozone ook aan instellingen om crisissen te vermijden
- Theorie van de optimale muntzones zegt ook hier dat politieke unie nodig zodat instrumenten van het economisch beleid op het Europese vlak kunnen gehanteerd worden.

### ***2. Reacties van de Europese overheden***

- Te traag
- Geen eensgezindheid o.a. omdat diagnoses van de crisis verschillend zijn
- Aanpak gedomineerd door probleem van "Moral Hazard" en drang om zondaars te straffen
- Dit heeft geleid tot te sterke budgettaire saneringsplannen met deflatoire spiraal tot gevolg (Fisher debt deflation mechanisme)
- Het "European Financial Stability Facility": was een eerste aanzet tot oplossing. Wordt door Duitse regering in vraag gesteld

- Het Duitse schuldenplan (“bail-in”): een geneesmiddel erger dan de ziekte
- Gevaar voor auto-destructie van de eurozone

### **3. Welke oplossing?**

- Basisprobleem van eurozone: gebrek aan politieke unie
- Niet oplosbaar op korte termijn
- Korte termijn: Europees Muntfonds
- Dit Fonds moet politiek van “carrot and stick” toepassen
- Uitgifte van eurobonds kan bijdragen tot economische groei
- Op lange termijn zijn stappen naar meer politieke unie noodzakelijk
- Zoniet geen toekomst voor de euro

### **Mogelijke examenvragen:**

1. Waarom is een politieke unie noodzakelijk voor de overleving van de euro?
2. Beschrijf de vicieuze cirkel die ontstaat wanneer in een recessie een te sterke budgettaire sanering wordt toegepast
3. Wat is de functie van de “European Financial Stability Facility”?