

Po prvom prísľube pomoci španielskym bankám sa čaká na druhý akt, pomoc pre samotný španielsky štát.

Riešením realitnej krízy by mal byť nový fond, do ktorého by boli presunuté zlé pôžičky a exekvované nehnuteľnosti.

Grécka vláda ešte pred týždňom pompézne vyhlasovala, že rozpočet sa vyvíja lepšie ako sa čakalo, no Grékom nikdy nešli počty dobre

Španielska ekonomika produkuje už len služby. Prečo zamykať smetné koše a koľko policajtov treba na jedného vodičára? IMF proti EÚ, EÚ proti jadru a Čína proti FEDu.

Všetky oči sa už pár mesiacov upierajú na Španielov. Po prvom prísľube pomoci španielskym bankám sa čaká na druhý akt, pomoc pre samotný španielsky štát. Premiér Rajoy deklaroval, že nepripustí žiaden diktát Bruselu, no aj jemu je jasné, že pomoc bude treba. Preto to spravil šalamúnsky – uvalil na Španielsko všetky očakávané podmienky dopredu.

Španielsko tak pripravilo zoznam 40 opatrení, ktoré majú vraj konečne s ekonomickou situáciou tejto krajiny dačo spraviť. Patrí medzi ne zvýšenie veku odchodu do dôchodku, zrušenie daňových výnimiek, daň na lotérie, či obmedzenie podpory hypoték. Zároveň premiér presunul takmer 5 miliárd z mimorozpočtového dôchodkového fondu na hasenie aktuálnych fiškálnych problémov – možno sa inšpiroval na Slovensku? Jedná sa väčšinou o od boku vystrelené škrty a zvyšovanie daní s mikroškrtnými výdavkov (0,75% HDP v 2013), štrukturálna reforma (nielen) pracovného trhu bola len naznačená, bez konkrétnych opatrení. Budúci rok by mal španielsky deficit dosiahnuť 4,5% HDP, samozrejme za optimistických predpokladov, že nové dane neprehľbia očakávaný hospodársky prepad. Vláda svoj odhad hospodárskeho vývoja po zverejnení opatrení zatiaľ nezmenila.. S&P odhaduje hodnotu -1.4% v roku 2013, zatiaľ čo španielski finanční majstri veria, že to bude len 0.5%. Opäť by sa mali inšpirovať Slovenskom.

Popri tom sa snažia riešiť prekvitajúcu bankovo-reálnu krízu. Riešením by mal byť nový fond, do ktorého by boli presunuté zlé pôžičky a exekvované nehnuteľnosti. Pomôcť by mali súkromní investori, no nájsť niekoho, kto chce kúpiť milión či dva prázdnych domov, nebude ľahké. Aby toho nebolo málo, problémy sú aj na treťom fronte, v regiónoch. Castilla-La Mancha požiadal o záchranu ako piaty v poradí. Chce 848 miliónov, čo znamená, že 18 miliardový záchranný fond pre regióny, ktorý pred časom zriadila centrálna vláda, bude mať po ruke už len posledné tri miliardy. Medzitým sa Katalánci, vydráždení daňami a škrtnými nariadenými centrálnou vládou, vyhrážajú predčasnými regionálnymi voľbami, ktoré by v prípade víťazstva nacionalistov viedli k referendu o nezávislosti. Pokračujúca silená bruselská integrácia sa niekedy podobá skôr na dezintegráciu.

Predlžovanie agónie a odkladanie riešení má obeť nielen v podobe unavených euro úradníkov, ale aj skutočne trpiacich. V Španielsku niektoré supermarkety začali zamykať smetné koše, aby zabránili šíreniu chorôb medzi rozširujúcim sa množstvom ľudí, ktorí v nich hľadajú obživu. V protektoráte Grécko zase nasadili policajné kordóny proti demonštrácii zdravotne postihnutých a vytvorili tak tragikomický obrázok súčasnej situácie v Európe.



Grécka vláda ešte pred týždňom pompézne vyhlasovala, že rozpočet sa vyvíja lepšie ako sa čakalo, no Grékom nikdy nešli počty dobre. Ukazuje sa, že Gréckemu rozpočtu

Šéfka MMF sa vrátila z letnej dovolenky nielen pekne opálená, ale aj s novým elánom



Šéfka MMF sa vrátila z letnej dovolenky nielen pekne opálená, ale aj s novým elánom. Európske vlády vraj majú odpísať časť gréckeho dlhu, ktorí držia ich daňoví poplatníci. To sa Európe ani trocha nepáči, znamenalo by to prvýkrát otvorene priznať pred svojimi občanmi straty na pôžičkách, ktoré v ich mene urobili. Konečný verdikt „čo s Gréckom“ bude pravdepodobne odložený, zlé hlasy tvrdia, že kvôli americkým voľbám.

Ako asi viete, do ESM pôjde hotovostný kapitál 80 miliárd eur, z toho zo Slovenska 640 miliónov (nemýliť si so zárukami, tie sú osem krát vyššie). ESM ako dobrý hospodár ich nenechá ležať v trezoroch, ale investuje ich – do štátnych dlhopisov, a neskôr aj do bankových. Naše peniaze tak budú v tých najlepších rukách.

V Nemecku nevyšiel právny útok proti eurovalu, tak sa skúsi útok proti nakupovaniu dlhopisov ECB, teda programu OMT.

V Nemecku nevyšiel právny útok proti eurovalu, tak sa skúsi útok proti nakupovaniu dlhopisov ECB, teda programu OMT. Pomôže aj ECB. Dvaja najvýraznejší odporcovia krokov ECB Jurgen Stark aj Jens Weidmann opäť zopakovali svoju kritiku. Podľa Weidmanna by mali zachrániť bankové systémy tí, ktorí nad nimi mali priamy dozor, teda ich domáce vlády. Na tomto názore sa zhodli aj ministri financií jadra, teda Nemecka, Holandska a Fínska, ku ktorým sa pridali aj Rakúšania. Podobne sa jadro vyjadrilo aj ku staronovému spásnemu nápadu prepákať ESM. Prečo staronovému? Pretože už sme sa raz pokúšali prepákať dočasný euroval a celé to stroskotalo na tom, že tú páku akosi žiadni investori nechceli poskytnúť.

Euro synchronizuje problémy a z viacerých menších robí jeden veľký, ale rozhadzovať peniaze a robiť dlhé roky nezodpovednú politiku sa dá hravo aj bez neho. Dôkazom je Veľká Británia, ktorej deficity možno prekonajú aj tie grécke. Ako poznamenal šéf ratingovej sekcie vo Fitch, „[vládnuca] koalícia samú seba presvedčila, že sú drsní, bez toho, aby naozaj boli.”

Krajiny jadra eurozóny majú rekordne nízke úroky, a ešte im pomohla švajčiarska centrálna banka. V jej rukách končí vďaka ukotvenia kurzu franku na euro značné množstvo euro peňazí. Z nich sa v tomto roku rozhodla 80 miliárd vymeniť za dlhopisy jadra. Nie je to maličkosť, pokryla tým 48% deficitov krajín jadra menovej únie na tento rok.

Ešte malý skok na východ. Okrem toho, že sa čínske, taiwanské a japonské lode roztopašne naháňajú vodnými delami, má najväčší národ sveta aj iné starosti. Obáva sa toho, že FED svojim kvantitatívnym uvoľňovaním vyexportuje infláciu do ázijských krajín. V týchto obavách sa ku nim pripojili aj Južní Kórejci. Ako keby nevedeli, že Ben to robí pre naše dobro.

*Namiesto veselého záveru si vás dovoľujeme pozvať na **medzinárodnú konferenciu Zoči-voči deficitom**, ktorá sa bude konať **9.októbra v Bratislave** a bude venovaná možnostiam fiškálnej konsolidácie na strane výdavkov. Ak chcete vidieť, ako sa dá konsolidovať **nie zvyšovaním daní, ale šetrením**, ste vítaní. Viac informácií a registrácia na tejto stránke.*

Pekný víkend želá

Martin Vlachynský

INESS
Zoči-voči deficitom
Hotel Park Inn
9.októbra