

- Verre enn vi trodde

Gjeldsfesten har skapt et gedigent problem, og det kan gi en nedtur som vi så langt bare har sett starten på, mener kredittespert.

[Fredrick Ekeseth](#)

Publisert: 21.11.2011 - 12:07 Oppdatert: 21.11.2011 - 13:59

En aldrende befolkningsmasse gjør at de reelle fremtidige forpliktelsene i Europa langt overgår gjeldsnivåene i kriserammede europeiske økonomiene.

- Like fullt synes mange land å leve i en vrangforestilling om at de ikke har et problem. Og når det erkjennes, tror de problemet er lite, gjerne bare relatert til det som er synlig regnskapene, skriver Herleif Håvik, leder for rente- og kreditthandel i Nordea Markets i en kommentar med tittelen «Verre enn vi trodde» i Dagens Næringsliv mandag.

Behandles feil

Han mener det kan være med på å forklare hvorfor krisen fremdeles behandles som den har sitt utspring i et likviditetsproblem, en finanskrise.

- Er det rart at markedet reagerer med å klappe igjen den ene gjeldsfellen etter den andre, spør Håvik.

Enorme forpliktelser

Kredittesperten viser til forskeren Jagadeesh Gokhale ved tankesmien Cato Institute, som beregner at Italia har gjeld og forpliktelser tilsvarende 549 prosent av verdiskapningen. For å dekke dette burde landet hatt et budsjettoverskudd på nær ti prosent - hvert år, i all fremtid.

- De har et underskudd på syv prosent. Det er vanskelig å ignorere galskapen i dette, skriver Håvik, som påpeker at Italia ikke er alene.

Krever langt større korrigeringer

Italia betaler allerede i dag mer i renter enn hva økonomien klarer å kaste av seg. Ifølge Håvik bør man regne med at dette vil drepe en allerede svak vekst. For å rette på situasjonen vil det offentlige måtte kutte utgifter, privatisere statlige bedrifter, effektivisere arbeidsmarkedet og få ned reallønnskostnadene.

- Men de nødvendige korrigeringene kan komme til å bli langt større enn det gjeldsnivåene alene indikerer. De fleste land har nemlig store fremtidige pensjons- og helseutgifter, forpliktelser som ikke fremgår i offentlige regnskap, men som snart kommer der via en aldrende befolkningsmasse, skriver han.

Les også:

[- Det er ingen der ute](#)