



VALTIOVARAINMINISTERIÖ

Kreikan talouden III rahoitustukiohjelma

14.8.2015



Ohjelman tavoite

- Kreikan kolmas ohjelma on pitkälti jatkoa ensimmäisessä ja toisessa ohjelmissa aloitetuille uudistuksille
- Lyhyen aikavälin tavoitteena on palauttaa mahdollisimman nopeasti edellytykset talouskasvun palautumiselle ja julkisen talouden vakautumiselle sekä uudistusten jatkumiselle
- Korkeampi rahoitustuen määrä heijastaa sitä, että pankkien tervehdyttämiseen varattava määrä on kasvanut, näkymä paluusta markkinarahoituksen varaan viivästynyt ja fiskaalinen tilanne heikentynyt

Ohjelman sisältö

– MoU (Memorandum of Understanding) –



A. JULKISEN TALOUDEN KESTÄVYYS

- Velkakestävyys
- Fiskaaliset tavoitteet
- Verouudistukset
- Julkisen talouden hallinta ja julkiset hankinnat
- Eläkejärjestelmä, terveydenhuolto ja sosiaaliturva

B. RAHOITUSVAKAUS

- Pankkijärjestelmän pääomitus
- Kreikkalaisten pankkien hyvä hallinto
- Pankkien varainhankinnan normalisoiminen
- Järjestämättömien luottojen tehokas hallinta ja uudelleenjärjestely
- Kreikan rahoitusvakausrahaston (*Hellenic Financial Stability Fund*, HFSF) hallinnon parantaminen

C. KASVU, KILPAILUKYKY JA INVESTOINNIT

- Työmarkkinat, hyödykemarkkinat ja yritysten toimintaympäristö
- Energia- ja liikenneverkot sekä vesihuolto
- Yksityistäminen

D. HALLINNOLLISET UUDISTUKSET

- Julkishallinto
- Oikeusjärjestelmä
- Korruption vastaiset toimet
- Tilastot

Ohjelman mitoitus ja rahoitustarpeet



Rahoitustarpeet (mrd. euroa)	8/2015-8/2018
Lainapääoman lyhennykset	30,5
Siltarahoitus ERVM:stä	7,0
Korkomenot	16,6
Maksurästit	7,0
Käteispuskurin kasvattaminen*	7,6
Pankkien pääomitus	25,0
Yksityistämistulot	- 6,2
Perusyli jäämät	- 2,0
YHTEENSÄ	85,5

**Sis. myös Kreikan IMF:ssä olevan SDR-rahaston täydentämisen*

Painotettu keskimääräinen laina-aika olisi enintään 32,5 vuotta. Lainan korko olisi EVM:n hinnoitteluohjeen mukaisesti EVM:n varainhankintakustannus lisättynä 0,1%:n marginaalilla.



Ennakolliset toimet 19.8 mennessä

- 1. lainaerän saamiseksi Kreikan toteutettava 47 ennakollista toimenpidettä.
- Ennakolliset toimenpiteet koskevat pääasiassa jo peruutettujen II-ohjelmassa vaadittujen toimien toteutusta, välittömiä toimia julkisen talouden tasapainottamiseksi, valtionhallinnon virkanimityksiä ja toimintasuunnitelmien laatimista. Ne kattavat ohjelman ehdollisuuden keskeiset alueet:
 - Julkisen talouden tasapainottamiseen liittyvät toimet (4 toimenpidettä)
 - Verotusta koskevat toimet (3 toimenpidettä)
 - Verohallintoa koskevat toimet (5 toimenpidettä)
 - Eläkkeitä koskevat toimet (5 toimenpidettä)
 - Terveysturvausta koskevat toimet (5 toimenpidettä)
 - Sosiaaliturvaa koskevat toimet (1 toimenpide)
 - Pankkijärjestelmää koskevat toimet (5 toimenpidettä)
 - Kilpailukykyä ja kasvua tehostavat toimet (12 toimenpidettä)
 - Yksityistämiseen liittyvät toimet (4 toimenpidettä)
 - Julkisen hallinnon uudistamista koskevat toimet (3 toimenpidettä)

Ensimmäinen lainaerä 26 mrd. €



10 mrd. €
Pankkien pääomitus ja
uudelleenjärjestely

16 mrd. €
Maksurästit ja
velanhoitomenot

Maksut alkavat 20.8.

EVM:n ja IMF:n osallistuminen ohjelman rahoitukseen (kesto 3 vuotta)



EVM

- Päättös 8/2015
- Ensimmäisen lainaerä EVM:sta
- Pankkien pääomitus ja uudelleenjärjestely tehdään EVM:n rahoitustuella

IMF

- Päättös 10/2015 (1. väliarvion jälkeen)
- IMF ei osallistu pankkien pääomituksen rahoittamiseen
- Keskeiset kysymykset koskevat velkakestävyyttä

IMF on komission ja EKP:n kanssa (osana troikkaa) osallistunut ohjelmaneuvotteluihin ja laajalti yhtyy ohjelman sisältöön ja ehdollisuuteen (MoU)

Velkakestävyysarvio

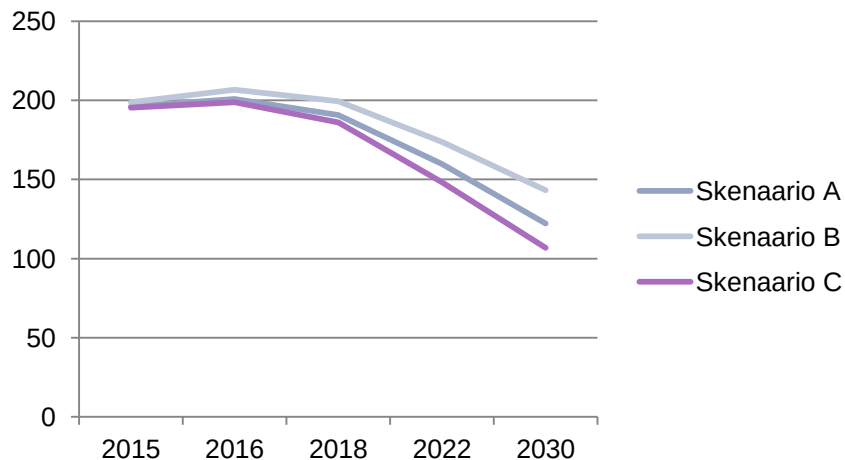
Komissio ja EKP; IMF tekee oman arvionsa mahdollisesti lokakuussa

- Kreikan talouskasvu ja julkisen talouden tilanne ovat heikentyneet merkittävästi v. 2015 aikana, johtuen taloudellisten uudistusten huonosta toteuttamisesta ja uudistusten perumisesta.
 - v. 2012 asetettu velkakestävyystavoite (124 % v. 2020) ei enää voi toteutua.
1. **Talouskasvu:** 2015: -2,3%, 2016: -1,3%, 2017: 2,7% ja 2018: 3,1%.
 2. **Perusjäämä:** 2015: -0,25%, 2016: 0,5%, 2017: 1,75% ja 3,5% (2018)
 3. **Tulot:** Yksityistämistavoitetta vuoteen 2020 alennettu 6 mrd. eurolla. pitkän aikavälin tavoitetta nostettu (50 mrd. €)
 4. **Velanhoitomenot:** Velan suuresta määrästä huolimatta Kreikan velanhoitokustannuksien arvioidaan olevan erittäin kohtuulliset vuoteen 2023 asti Kreikalle jo myönnettyjen edullisten lainaehtojen vuoksi. Vuoden 2030 jälkeen ne nousevat.



Velkasuhde BKT:hen kolmessa eri skenaariossa

Velkasuhde BKT:een, %



A: Uusi ohjelman toteutetaan suunnitelmien mukaisesti.

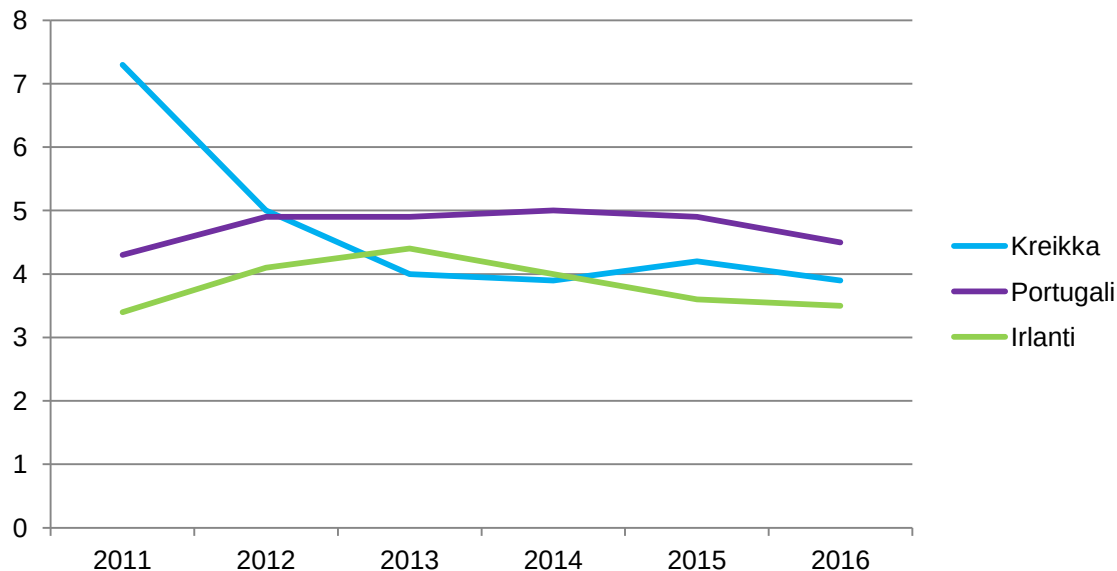
B: Ohjelma toteutuu vain osittain: yksityistämistulot ovat jääneet odotettua alemmaksi sekä kasvu ennustettua hitaampaa.

C: Ennustettua nopeampi talouden kasvu ja suuremmat yksityistämistulot.

	2015	2016	2018	2022	2030
Skenaario A	196,3	200,9	190,7	159,7	122,2
Skenaario B	198,8	206,8	199,5	173,7	143,3
Skenaario C	195,4	198,9	186,1	148,2	106,7

Velanhoitomenot

Korkokulut 2011-2016 (%/BKT)



Kreikan lainaehtoja on huojennettu siten, että Kreikan velanhoitokustannukset olisivat kestäväällä tasolla

- Laina-aikoja on pidennetty 30 vuoteen
- Lyhennysvapaata aikaa pidennettiin 10 vuoteen
- Korkoja pääomitetaan 10 vuotta (ei kahdenvälinen laina)
- ERVV-lainojen koroista poistettiin marginaali (korko n. 1,35 %)
- Kahdenvälisen lainojen korko on 3kk euribor + 0,5 % eli n. 0,48 %

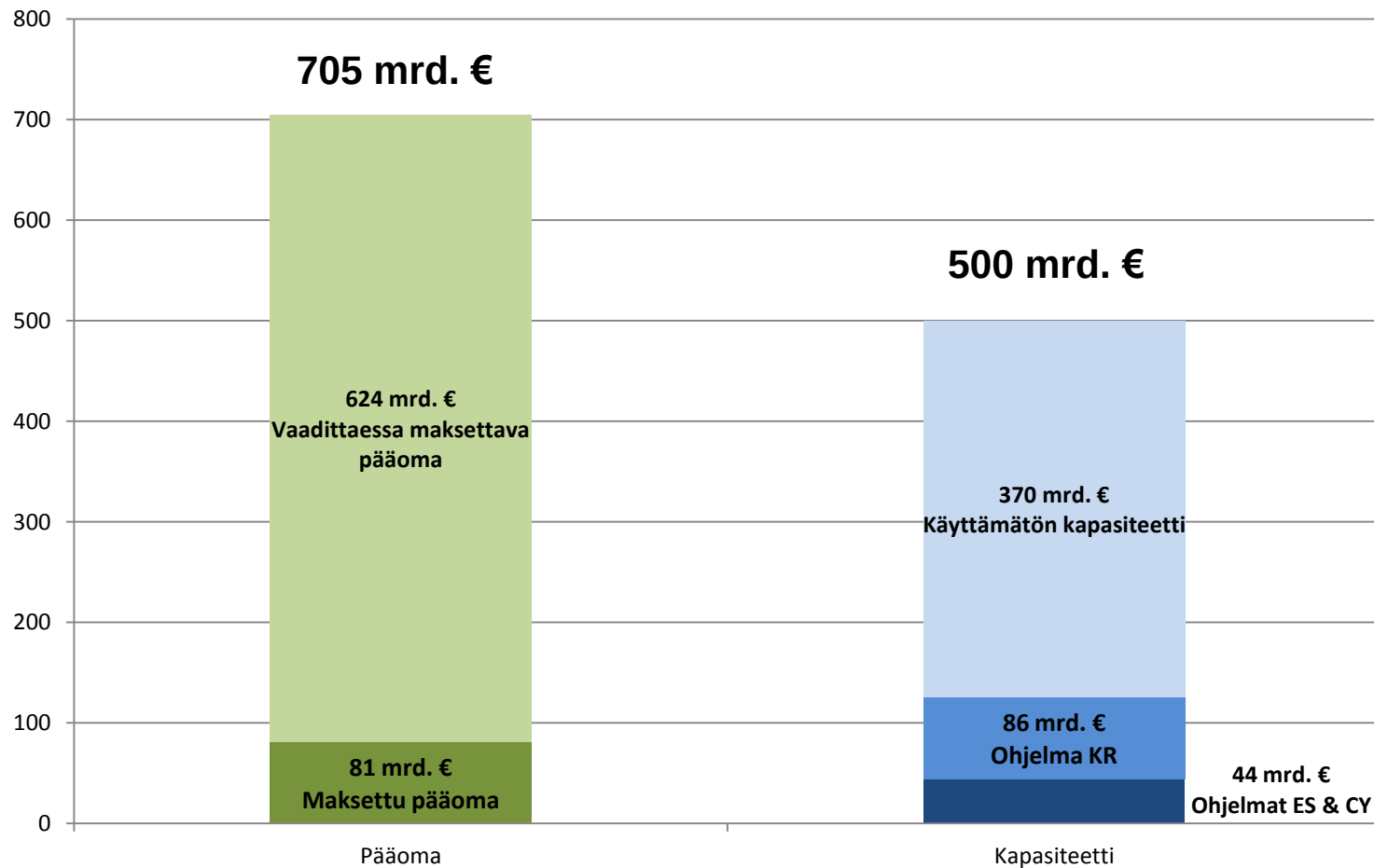


Suomen vastuut

- Kreikan kolmas lainaohjelma toteutettaisiin aikaisemmista ohjelmista poiketen EVM:n kautta.
- EVM toimii maksetun pääoman perusteella.
- EVM hankkii lainaohjelmaan tarvittavat varat laskemalla liikkeeseen velkakirjoja
- EVM:n käyttäminen merkitsee sitä, että ohjelmalle:
 - ei ole Suomelle välittömiä budjettivaikutuksia (kuten 1. ohjelmalla)
 - Eikä se lisää Suomen valtion takausvastuita (kuten 2. ohjelma).
- EVM:n ja sitä kautta euromaiden riskiä rajaa käytännössä myös se, että EVM:lla on etuoikeutetun velkojan asema suhteessa muihin velkojiin heti IMF:n jälkeen.



Kreikan EVM-ohjelman myötä lainakapasiteetista käytössä enintään 130 mrd. €, jäljellä 370 mrd.€ (IMF:n mahdollista osuutta ei huomioitu; se alentaisi EVM:n osuutta)





Kreikalle maksetut lainat ja Suomen laskennallinen osuus

Summat mrd. euroa	Kahdenvälinen I	ERVV II	IMF ¹	Yhteensä	EVM
Lainaohjelman maksettu kokonaismäärä (7/2015)	52,9	130,9	19,4	= 203,2	(max. 85,5)
Suomen osuus %	1,9 %	1,93 %	0,53 %		(1,76 %)
Suomen laskennallinen osuus lainasta, mrd. €	1,00	2,52	0,10	= 3,62	(max. 1,54)
Kertyneet korot 7/2015	-	0,44	-	= 0,44	-
Suomen osuus (arvio)	1,00	2,96²	0,10	= 4,06	(max. 1,54)

¹Arvio tilanteesta 7/2015, lukuihin vaikuttavat valuuttakurssien muutokset

²Vakuusjärjestely kattaa 0,93 mrd. €

Suluissa Kreikan uuden EVM-ohjelman arvioitu enimmäiskoko (ei ole laskettu mukaan yhteissummiin).

Kreikan uuden EVM-ohjelman käsittely – oletettu aikataulu

17.7. EVM:n hallintoneuvosto päättää ohjelmaneuvottelujen aloittamisesta.

Ti 11.8. Ohjelmaneuvottelut päätökseen troikan ja Kreikan kesken.

Ti 11.- ke 12.8. Ohjelmadokumentaatio valmistuu: Luonnos ohjelman ehdosta (MoU, Memorandum of Understanding) ja rahoitustukisopimuksesta.

To 13.8. Kreikan parlamentti hyväksyy MoU:n ja ennakkolliset toimet

To 13.8 Käsittely EU-ministerivaliokunnassa ja eduskunnassa (Suuri valiokunta).

Pe 14.8. Euroryhmän kokous - poliittinen yhteisymmärrys ohjelmasta

Ke 19.8. EVM:n hallintoneuvosto hyväksyy ohjelman.

To 20.8. Ensimmäisen maksuerän maksaminen

IMF:n johtokunta tekee päätöksensä osallistumisesta ohjelmaan myöhemmin syksyllä, 1. väliarvion valmistumisen jälkeen.

