



VALTIOVARAINMINISTERIÖ

Kreikan ohjelma

- *Ensimmäinen väliarvio*
- *Velkahelpotukset*

Euroalueen vakausyksikkö

27.5.2016



EVM-ohjelman 1. väliarvio

- Euroryhmä teki 25.5. periaatepäätöksen väliarvion hyväksymisestä
- Suurin osa väliarvion mahdollistaman lainaerän ehtona olevista ennakkollisista toimista jo tehty
 - Euroryhmä valtuutti euroryhmän työryhmän arvioimaan ja vahvistamaan vaadittujen toimien toteuttamisen
 - EVM:n johtokunta tekee muodollisen päätöksen
- Väliarvion mahdollistaman lainaerän suuruus 10,3 mrd. euroa
 - Lainaerällä katetaan Kreikan velanhoitomenoja ja puretaan maksurästejä reaalityalouden tukemiseksi
 - 1. maksuerä 7,5 mrd. euroa
 - EVM:n johtokunta tekee päätöksen lainaerän maksamisesta kesäkuussa, kun Kreikka on toteuttanut kaikki ennakkolliset toimet
 - Loput maksuerät maksetaan kesän jälkeen, kun niille asetetut ehdot täyttyvät
- Suomessa eduskunta vahvistanut väliarviota ja velkahuojennuksia koskevan toimintalinjan 20.5.



Väliarvion keskeiset uudistukset

- Tuloverouudistus
 - Veropohjan laajentaminen, verojärjestelmän selkeyttäminen, poikkeuksien ja vähennyksien karsiminen
- Eläkeuudistus
 - Rahoituspohjan turvaaminen mm. eläkkeitä jäädyttämällä, uudistamalla määräytymisperusteita sekä leikkaamalla suurten lisäeläkkeiden tasoa
- Yksityistäminen
 - Uuden yksityistämisrahaston perustaminen
- Pankkisektorin vakautustoimet
 - Järjestämättömien luottojen markkinoiden luominen ja avaaminen kilpailulle
- Muut toimet
 - Energiasektorin avaaminen kilpailulle ja julkishallinnon palkkausjärjestelmän kehittäminen



Lainaerän ehtona olevat ennakkolliset toimet



- **4 toimea julkisen talouden kestävyuden parantamiseksi:**
perusylijäämätavoitteen edellyttämä lainsäädäntö, tuloverotuksen kehittäminen, verohallinnon itsenäisyyden parantaminen, eläkeuudistus;
- **1 toimi rahoitusvakauden turvaamiseksi:**
järjestämättömien luottojen (*non-performing loans*, NPL) hoitamisen edellyttämät lainsäädännölliset uudistukset;
- **7 toimea kilpailukyvyyn parantamiseksi ja kasvun luomiseksi:**
työmarkkinoiden uudistukset, hyödykemarkkinoiden uudistukset, maankäyttö- ja rakennuslain uudistukset, rakennerahastot, energiamarkkinoiden uudistukset, yksityistämissuunnitelman toteuttaminen ja uudistaminen, uuden yksityistämis- ja investointirahaston perustaminen;
- **5 toimea julkisen hallinnon kehittämiseksi:**
julkishallinnon korkeimpien virkamiesten nimitysprosessin uudistaminen, oikeusjärjestelmän uudistamisen kolmivuotissuunnitelman laatiminen, korruption vastaisen toimien tehostaminen (mm. sidonnaisuusilmoitukset), tilastoviranomaisen itsenäisyyden parantaminen laajentamalla tietojensaantioikeutta, kilpailukykyneuvoston itsenäisyyden kehittäminen.

Velkaehtojen huojennuksista

- Yleisenä tavoitteena varmistaa velan takaisinmaksu
- Velkapääoman leikkaus on poissuljettu
- Euroryhmä sopi 9.5. velkahuojennusten yleisiksi periaatteiksi:
 1. edellytysten luominen Kreikan markkinoille pääsulle ohjelman jälkeen,
 2. lainojen takaisinmaksuprofiilin tasoittaminen,
 3. kannusteiden luominen uudistusten jatkamiselle ohjelman päätyttyä sekä
 4. talouden kasvu- ja korkoympäristöön liittyvien muutosten huomioon ottaminen.
- Euroryhmä sopi 25.5. vaiheittaisista huojennuksista, edellyttäen että Kreikka toteuttaa ohjelman ehdot ja saavuttaa perusylijäämätavoitteet
- Huojennuksilla pyritään rajaamaan Kreikan vuotuiset bruttorahoitustarpeet alle 15 % bruttokansantuotteesta v. 2038 ja 20 % BKT:sta sen jälkeen
 - Näitä raja-arvoja pidetään yleisesti rahoitustarpeiden kestäväänä tasona
- Lyhyen aikavälin toimet toteutetaan heti. Keskipitkän ja pitkän aikavälin toimista euroryhmä tekee päätöksen tarvittaessa.



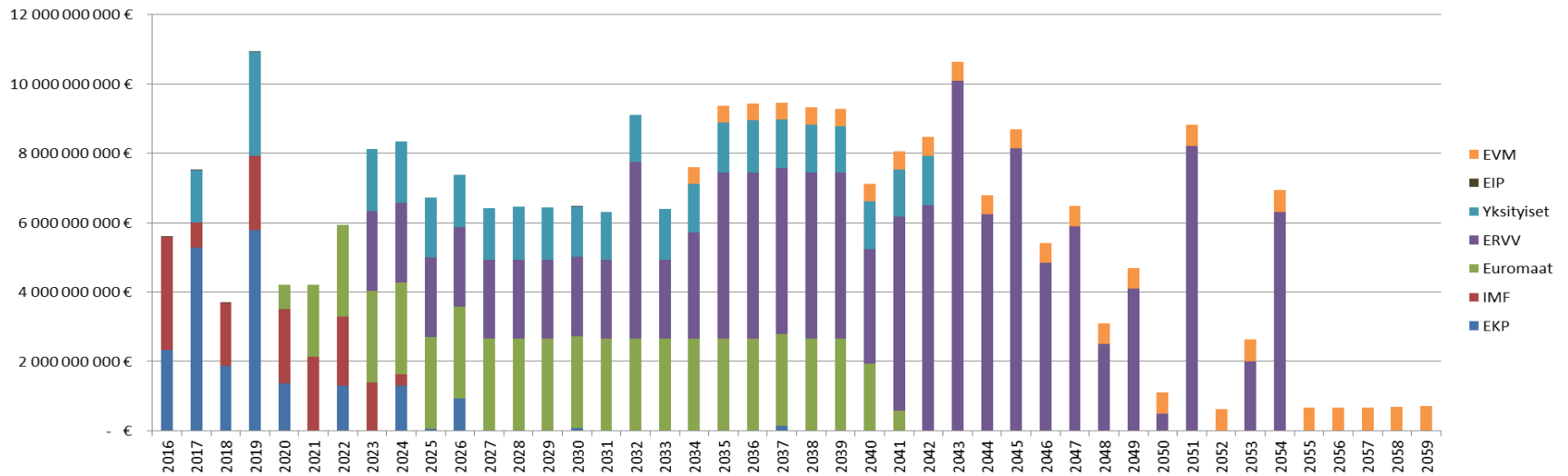
	Toimenpide	Ajotus/ehdot	Vaikutukset Suomelle
Lyhyen aikavälin toimet	ERVV-lainojen takaisinmaksuprofiilin tasoittaminen muuttamatta enimmäislaina-aikaa	Toteutetaan 1. väliarvion jälkeen	Ei suoria vaikutuksia Suomelle
	ERVV:n ja EVM:n varainhankintastrategian tarkistaminen		Ei suoria vaikutuksia Suomelle
	ERVV-lainan yhdessä lainaerässä olevan marginaalin (2 %) poisto vuoden 2017 osalta		Ei suoria vaikutuksia Suomelle
Keskipitkän aikavälin toimet	ERVV-lainan yhdessä lainaerässä olevan marginaalin (2 %) poisto vuodesta 2018 alkaen	Tarve arvioidaan vuotuisten rahoituskustannusten perusteella ohjelman päättyessä, jos ohjelma on toteutettu sovitusti	Ei suoria vaikutuksia Suomelle
	Euromaiden kansallisten keskuspankkien hallussa olevien Kreikan valtion velkakirjojen tuottojen siirtäminen EVM:n sulkutilille vähentämään bruttorahoitustarvetta (niin sanotut ANFA- ja SMP-tuotot). Koskee laskennallisia tuottoja vuodelta 2014 (tilillä jo v. 2014 tuloutettu n. 1,9 mrd. euroa) ja vuodesta 2017 alkaen.		Suomella ei ANFA-tuloutuksia. Suomen osuus SMP-tuottojen tuloutuksesta yhteensä noin 58,6 milj. euroa vuosina 2017-2026 (v. 2014 Suomi tuloutti 35 milj. euroa).
	Vanhoiden ohjelmalainojen osittainen korvaaminen uudella EVM-lainalla nykyisen ohjelman rajoissa		IMF-lainan siirrolla ei suoraa vaikutusta, laskennallinen vastuu pienenesi 0,53 % takaisinmaksusta määrästä. Ei aiheuta tarvetta maksaa lisää pääomaa EVM:ään. Suomi saisi etuajassa takaisin enintään noin 1005 miljoonaa euroa. Kertaluonteinen vaikutus valtion tuloihin.
	ERVV-lainojen ehtojen uudelleenjärjestely: painotetun keskimääräisen laina-ajan pidentäminen, lyhennysten uudelleenjärjestely sekä katto koronmaksulle ja ylimenevän osan pääomittaminen		ERVV-takausten voimassaoloajan mahdollinen pidentäminen. Lisätakauksien tarve epätodennäköinen, edellyttäisi perusskenaariossa oletetun varainhankintakustannuksen (3,3 %) merkittävää nousua.
Pitkän aikavälin toimet	Velkakestävyuden turvaaminen epäsuotuisassa talouskehityksessä: ERVV-lainaehtojen lisähuojennukset, kuten maksuaikojen tarkistukset, korkokaton ylittävien korkojen pääomitukset ja korkojen lyhennysvapauden pidentäminen	Jos Kreikka toteuttanut ohjelman sovitusti ja perusylijäätavoitteet saavutettu, euroryhmä arvioi tarvetta ohjelman jälkeen ja päättää toimista erikseen	Asiaan otetaan kantaa, jos toimet tulevat ajankohtaisiksi. Tuolloin tehdään arviot vaikutuksista päätöksenteon pohjaksi. Tässä vaiheessa ei vaikutuksia.

Kreikan rahoitustarpeet hallittavissa vuosina 2011-2012 tehtyjen huojennuksien vuoksi



- Kreikan ulkoiset rahoitustarpeet maltillisia 2030-luvulle asti
- Rahoitustarpeet vertailukelpoisia Irlannin ja Portugalin kanssa
- Kreikan määrä aloittaa lainanlyhennykset euromaille v. 2020
- Suurin osa Kreikan 311 mrd. euron ulkoisesta velasta on ohjelmalainoja
 - Kahdenvälinen laina 52,9 mrd. euroa
 - ERVV-lainat 130,9 mrd. euroa
 - EVM-lainat 21,4 mrd. euroa
 - IMF-lainat 14,1 mrd. euroa

Kreikan velanlyhennykset (pl. korot) vv. 2016-2059

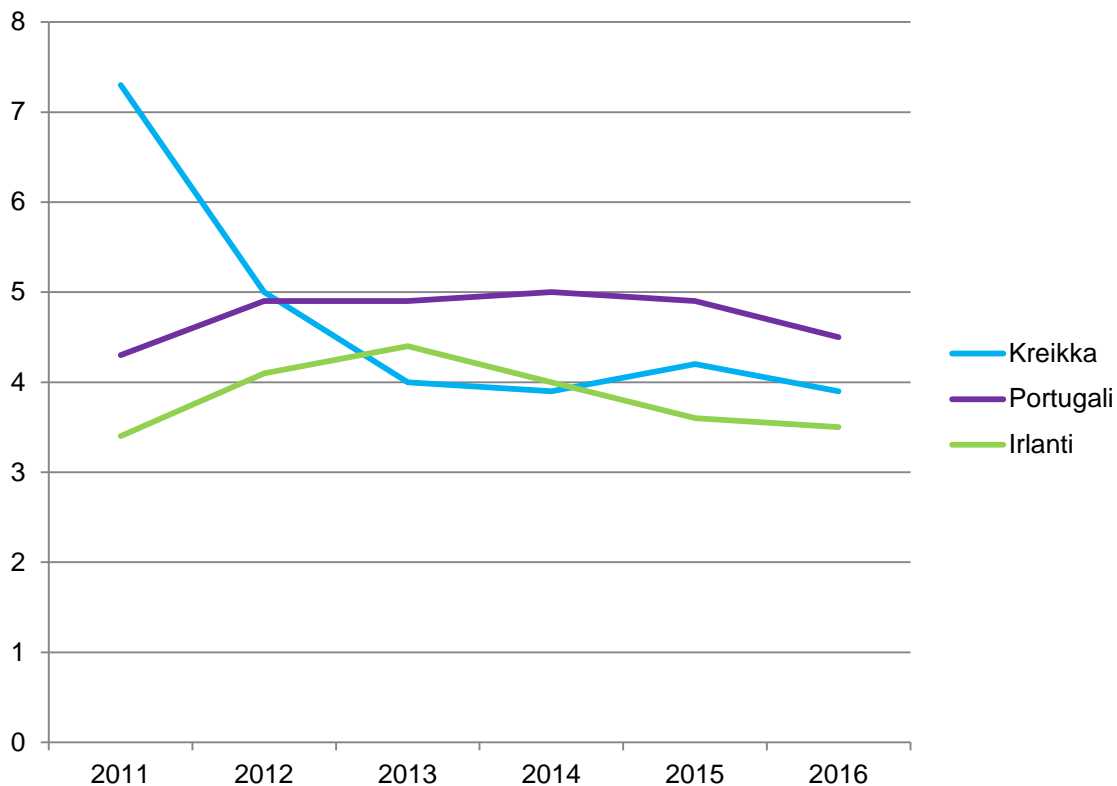


Kreikan velanhoitomenot kohtuulliset

- pitkät laina-ajat, alhaiset korot ja lyhennysvapaat (pääoma ja korko)
- suurempaa velan määrää kuin Irlannilla ja Portugalilla kompensoivat edullisemmat lainaehdot



Korkokulut 2011-2016 (%/BKT)



Kreikan lainaehtoja huojennettu v. 2011-2012 siten, että Kreikan velanhoitokustannukset olisivat kestäväällä tasolla

- Laina-aikojia pidennetty 30 vuoteen
- Lyhennysvapaata aikaa pidennettiin 10 vuoteen
- Korkoja päämitetaan 10 vuotta (ei kahdenvälinen laina)
- ERVV-lainojen koroista poistettiin marginaali (korko n. 1 %)
- Kahdenvälisen lainojen korko on 3kk euribor + 0,5 % eli n. 0,25 %
- Irlannin ja Portugalin ERVV-lainoissa laina-aika 22 vuotta ilman korkojen lyhennysvapaata

Kreikan ohjelmalainojen ehtoja huojennettu 2011-2012



Kreikan lainojen korko ja maturiteetti

Kahdenvälinen laina	<p>Euribor 3kk + 0,50 % marginaali</p> <ul style="list-style-type: none">- euribor 3kk (26.5.): -0,26 % <p>Maturiteetti 30 v.</p> <p>Lyhennykset alkavat kesällä v. 2020</p>
ERVV-laina <i>- Takaukset ERVV:n varainhankinnalle</i>	<p>Varainhankinnan kustannukset</p> <ul style="list-style-type: none">- <i>Liikkeeseenlaskettujen velkakirjojen korot + ERVV:n kulut</i>- <i>Korko viime aikoina n. 1 %</i> <p>Painotettu keskimaturiteetti max. 32,5 v.</p> <ul style="list-style-type: none">- <i>Irlannilla ja Portugalilla max. 22 v.</i> <p>Korkojen maksuvapaa 10 v.</p> <ul style="list-style-type: none">- <i>Lisätään velkapääomaan ensimmäiset 10 v. lainaerän maksusta</i>- <i>Irlannilla ja Portugalilla ei vastaavaa helpotusta</i> <p>Lyhennykset alkavat v. 2022</p>