

Gir Tyskland ans

Mange råd: Francesco Saraceno har vært topp økonomisk rådgiver for tre italienske statsministre, også Silvio Berlusconi.

Skylder på spekulanter: Han er kritisk til regjeringen, men gir spekulanter, og ikke fundamentale forhold skylden for uroen rundt Italia. Den store stygge ulven i Europa er imidlertid Tyskland.

FINANS

-Problemet er egentlig ikke Silvio Berlusconi. Problemet er en svak italiensk regjering.

Professor Francesco Saraceno rister på hodet. Det lille trykkende konferanserommet i kontorlokalet ved Seins bredder midt i Paris minner ikke mye om regjeringslokalene Saraceno er vant med fra Roma. I tre perioder har han sittet som en topp økonomisk rådgiver for italienske statsministre.

Da Berlusconi kom inn i regjeringskontoret forsvant imidlertid Saraceno til selvpålagt eksil i den franske hovedstaden. Nå har Saraceno permisjon og jobber som professor på det franske prestisjeuniversitetet Sciences Po.

– En rekke medarbeidere sluttet. Andre krefter overtok, sier Saraceno som ikke vil utdype noe særlig om hvorfor han og en rekke kolleger takket for seg.

Ydmykes på alle kanter

Fra kontorene i Paris følger Saraceno, som er ekspert på makroøkonomi, dramaet rundt krisen i euroområdet.

– Det er ikke noe pent det som nå foregår i Brussel, sier han.

Midt i dramaet står Italias statsminister Silvio Berlusconi og Saracenos kjære Italia. Det er frykten for at uroen i euroområdet for alvor skal treffe Italia som er Europas statsleders store frykt. Det er denne frykten som er bakgrunnen for at Europas statsledere febrilsk forsøker å stable på bena en ny finansierings- eller garantipakke gjennom Det Europeiske Stabi-



MORTEN
ÅNESTAD

Paris

TOPPMØTET

- I dag møtes EUs statsledere til et nytt toppmøte i Brussel.
- Målet er å komme opp med en plan for å stoppe uroen i euroområdet.
- Politikerne skal bli enige på tre områder; om en ettergivelse av opp mot 60 prosent av statsgjelden til Italia, en rekapitalisering av europeiske storbanker og mer kapital inn i Det europeiske stabilitetsfondet (EFSF).
- EFSF skal brukes som instrument for å garantere at utsatte land som Italia og Spania skal være i stand til å ta opp ny statsgjeld.



KNIVEN PÅ
STRUPEN.
Italias stats-
minister Silvio
Berlusconi.

litetsfond (European Financial Stability Facility, EFSF).

Hellas vil bare være en bagatell sammenlignet med om Italias statsgjeld skulle misligholdes. Derfor presses nå, og ydmykes Berlusconi, på alle arenaer.

I Italia har det vakt sterke reaksjoner at Tysklands Angela Merkel og Frankrikes Nicolas Sarkozy på en felles pressekonferanse søndag kveld bare flirte da de fikk spørsmål om de hadde tiltro til budsjett disiplinen i



■ **LANGERFARING.** Francesco Saraceno, som har vært topp-rådgiver for tre italienske statsministre og nå bor i Paris, tviler på at det kommer noe varig vedtak på dagens toppmøte.
Foto: Nikolai Jakobsen

Italia. Sarkozy gikk endatil det skritt å uttrykke tillit til italienske myndigheter, men nektet å svare på oppfølgingsspørsmålet om han hadde tillit til Berlusconi. Fra toppmøtet i Brussel reiste Berlusconi med klar beskjed fra de to stormak-

tene Tyskland og Frankrike om at han hadde frist til i dag med å gjennomføre reformer. Det klarte heller ikke Berlusconi.

Det er derfor en svært presset italiensk statsminister som i ettermiddag vil stige ut av sin svarte limousin og tilsynelatende vinke smilende til et hundretall reportere og fotografer.

Ikke fundamentale forhold

– Det er rett at Italia de siste 20 årene har hatt en langt svakere vekst enn resten av euro-

området. Det er på mange måter et svært dysfunksjonelt økonomisk system, sier Saraceno.

Men han synes ikke dagens kritikk mot Italia er rettfærdig.

– Den uroen vi har rundt Italia i dag skyldes ikke fundamentale forhold. Det er spekulasjon, sier han.

Italia har den nest høyeste statsgjelden i euroområdet etter Hellas, men lave budsjettunderskudd.

– Det relativt lave budsjettunderskuddet skyldes at Italia ikke hadde råd til en stimulanse-



varet for uroen



pakke i kjølvannet av finanskrisen, sier Saraceno. Mens finansmarkedene hamrer løs på Italia, Spania og driver Hellas nærmest til sammenbrudd, er det et helt annet land Saraceno holder ansvarlig.

Vil at Tyskland forbruker mer
– Vi må ha økt forbruk i Tyskland, sier Saraceno og forsetter.
– Hadde ikke uroen startet i Hellas, hadde et annet land blitt rammet. Dette handler om ubalanser, sier han og peker på

Tysklands enorme eksport og lave forbruk, og tilsvarende lave eksport og høye import i mange av de utsatte sørlige landene i euroområdet.

Han er lei av å høre tyske politikere som krever at de sørlige landene skal eksportere seg ut av sine problemer, redusere sine lønninger og gjennomføre strukturelle reformer.

– Jeg var på en konferanse i sist uke og snakket med rådgivere for tyske myndigheter. De snakker uoffisielt om ubalansene, men du ser aldri spor av

det i de offisielle dokumentene, sier Saraceno.

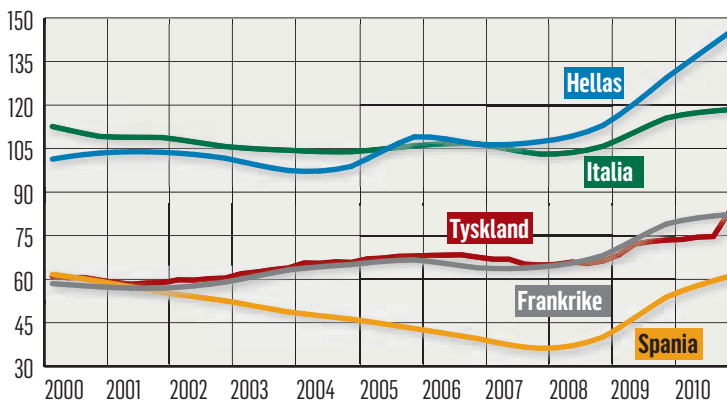
Saraceno håper som de aller fleste økonomer at EU en gang i fremtiden ikke bare skal være en monetær union, men også utvikle seg til en finanspolitisk union. Men det målet tror han er utopi.

– Det vil ikke skje så lenge jeg lever, sier han.

På kort og mellomlang sikt tror han imidlertid den europeiske sentralbanken må spille en langt mer aktiv rolle for å dempe uroen.

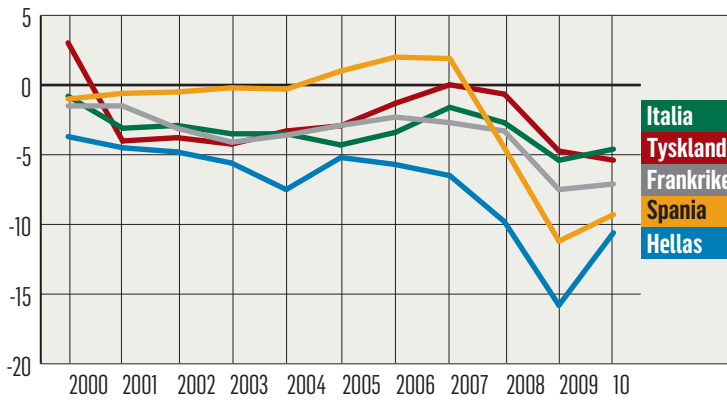
Statsgjeld

Statsgjelden som andel av bnp siden 1.kvartal 2000.



Budsjettunderskudd

Budsjettunderskudd som andel av bnp siden 2000.



20©11 DagensNæringsliv grafikk/Kilde: Reuters/Ecowi

Faktisk og hypotetisk bnp i utvalgte land

IMF har regnet seg frem til effekten av at en økning av produktiviteten i de minst produktive regionene i utvalgte land. Regnestykket er basert på et scenario der de minst produktive regionene i hvert land øker sitt bidrag til brutto nasjonalprodukt tilsvarende differansen mellom de mest og minst produktive regionene i USA.

Land	Hypotetisk bnp per innbygger	Faktisk bnp per innbygger	Prosentvis endring fra faktiske til hypotetiske bnp.
Japan	29 723	29 385	1,2 %
Canada	31 812	31 383	1,4 %
Tyskland	30 925	29 392	5,1 %
Finland	29 175	27 726	5,1 %
Irland	34 079	32 268	5,5 %
Belgia	32 247	30 353	6,1 %
Sverige	30 943	29 083	6,2 %
Hellas	23 135	21 724	6,3 %
Slovenia	24 721	23 136	6,6 %
Storbritannia	31 245	29 172	6,9 %
Norge	41 114	38 203	7,4 %
Polen	12 642	11 626	8,4 %
Tsjekkia	19 155	17 614	8,4 %
Østerrike	31 371	28 694	8,9 %
Spania	26 323	23 834	9,9 %
Italia	30 957	27 728	11,0 %

20©11 DagensNæringsliv grafikk/Kilde: IMF; «Italy: Selected Issues», Juli 2011

– Den europeiske sentralbanken må få gå inn og kjøpe obligasjoner. Det vil stoppe spekulasjonen, sier han.

For dagens møte har ikke Saraceno tro på at det kommer

noen varige vedtak som kan stoppe uroen.

– Det Europa trenger er en sterk leder som kan gå foran og ta modige beslutninger. Vi trenger en Obama, sier han.