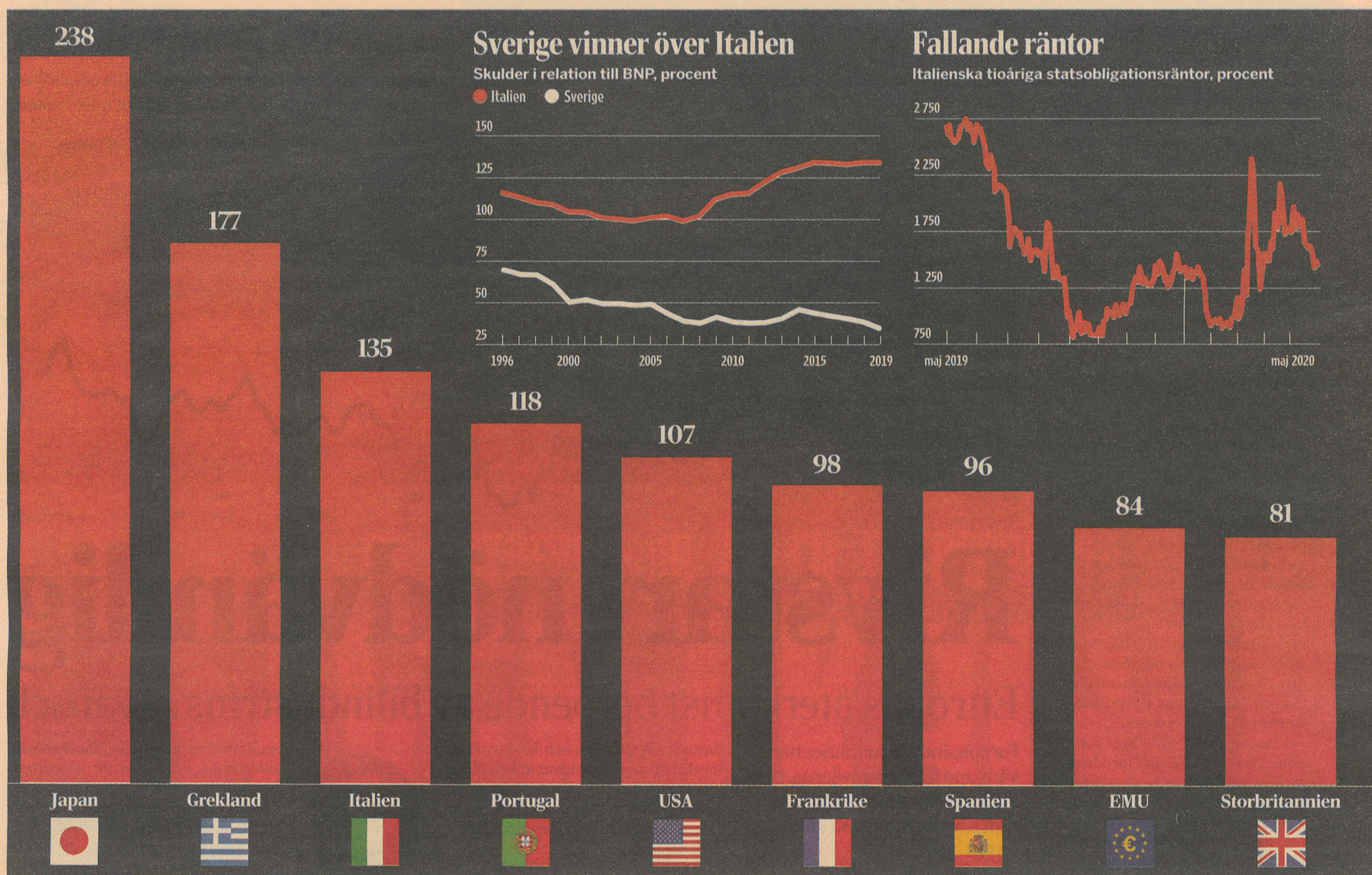


OLJA & GAS 1 juni SX0001PI 1382,5	TELEKOM SX6000PI 810,0	KONS. TJÄNSTER SX5000PI 1204,6	OMXS ALL SHARE OMXSPI 639,9	Vinnare, procent 1 juni	Förlorare, procent 1 juni
+1,8%	+1,9%	+2,2%	+1,1%	RNB RETAIL ANDB +36,9	LAMMHULTS -4,8
RÅVAROR SX1000PI 1838,7	KONS. VAROR SX3000PI 2358,3	FINANS SX8000PI 1970,1	OMXS 30 OMXS30 1649,4	ABLIVA +31,7	CONSILIUM -4,1
+0,4%	+0,2%	+1,0%	+1,2%	CATELLA A +16,1	ORTIVUS A -3,8
INDUSTRI SX2000PI 2067,1	HÄLSOVÄRD SX4000PI 2642,7	TEKNIK SX9000PI 1394,6	OMXS MID CAP OMXSMCPI 948,3	GREEN LANDSCAPIN +11,0	XBRANE -3,7
+1,4%	+0,4%	+0,6%	+1,5%	MEKONOMEN +10,4	LUNDBERGB -3,7



*Senast rapporterade. Källa: Trading Economics

Sätt stopp för EU:s

Nu bildas "Europas Förenta Stater" med gemensam finanspolitik. Så stort är beslutet om EU:s räddningsfond. Nästa steg blir att införa skatter.

Sveriges statsminister Stefan Löfven är föredömligt skeptisk till att EU ska betala bistånd till Italien.

"An Ever Larger Union"? Ja, så blev det.

"An Ever Closer Union"? Absolut, och nu tar EU stora kliv mot att bli Europas Förenta Stater när räddningsfonden lanseras.

Hela 8 000 miljarder svenska kronor ska lånas upp för att sedan pytsas ut till behövande länder, antingen i form av rena bidrag eller som lån.

På de finansiella marknaderna jublas det: börserna rusade ytterligare på förhoppningen att

fonden blir verklighet, samtidigt som euron stärktes. För den italienska staten blev det extra bekvämt när räntorna på deras skuldsedlar, statsobligationerna sjönk. Så långt allt väl.

Problemet är bara att räddningsaktionen dels riskerar att urholka den fiskala moralen, dels skapar en ny beskattningsnivå, utöver kommuner, regioner och nationella stater – en EU-skatt.

Först moralen: spara är en dygd och slösa borde vara en synd. Länder som har skött sina finanser

DI Analys

HENRIK MITELMAN



henrik.mitelman@di.se 08-573 650 00

och – som det heter på svenskt finansminister-språk – sparat i ladorna brukar belönas med lägre räntor på den globala obligationsmarknaden. Till dem är det ju inte särskilt riskabelt att låna ut pengar.

Tyskland är det bästa exemplet på ett land som marknaden har ett grundmurat förtroende för. Sverige är numera detsamma.

Omvänt är det dyrare för Grekland och Italien att låna pengar eftersom dessa stater är extremt skuldsatta och har en historik av ständiga underskott.

Obligationemarknaden har spelat en viktig roll i detta sammanhang eftersom den har tvingat regeringar att sköta sina finanser. Annars röstar ränteförvaltarna på de stora pensionsfonderna med fötterna och säljer obligationerna. Då lyfter räntorna och så tvingas politikerna ta tag i budgetunderskotten.

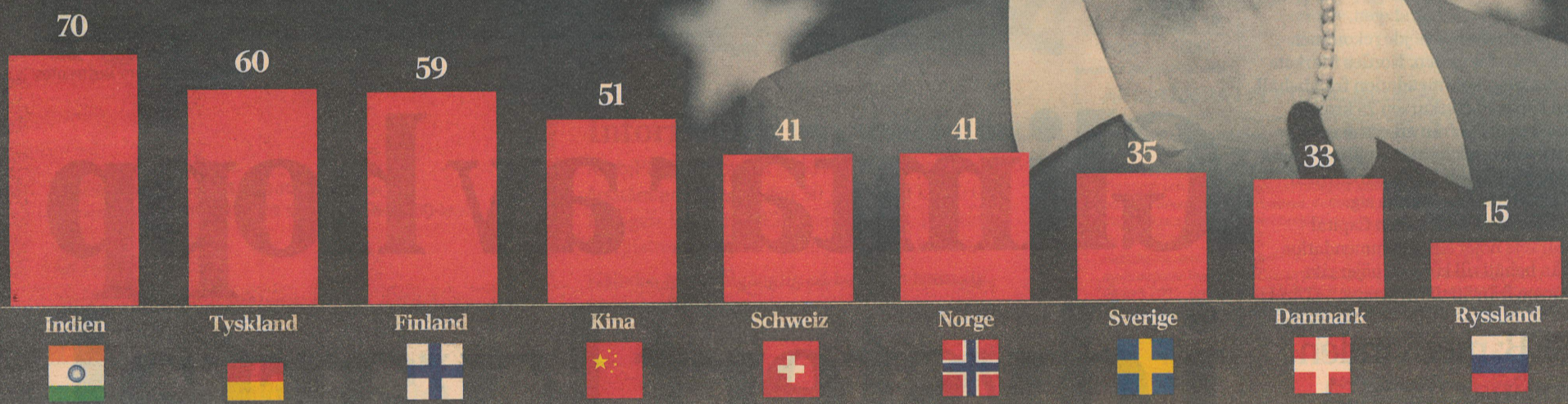
Sverige är ett skolboksexempel på detta när försäkringsbolaget Skandias vd Björn Wolrath i en intervju med Dagens industri 1994 tydliggjorde att bolaget inte längre vill äga svenska statsobligationer.

Sverige 10 år 1 juni Ränta, procent	+0,03 -0,01	TCW-Index 142,26	-1,09	Storbritannien pund 11,70 kr	+7,4 öre	Norge kronor 0,97 kr	+0,4 öre	Olja brent 376	-0,2%	Koppar 5357,0	+1,0%
Sverige 6 mån Ränta, procent	0,00 -0,13	Euro 10,44 kr	-1,7 öre	Japan yen 8,72 kr/100yen	-2,1 öre	Schweiz franc 9,76 kr	-3,8 öre	Guld 1736,4	+0,4%	Zink 1967,0	+2,7%
USA 10 år Ränta, procent	+0,03 0,69	USA dollar 9,39 kr	-3,9 öre	Danmark kronor 1,40 kr	-0,2 öre	Kanada dollar 6,89 kr	+5,0 öre	Silver 18,2	+2,1%	Aluminium 1515,0	+1,0%

Sämre och sämre år för år

Statsskulder har accelererat sedan den gamla skuldkrisen. Nu blir pandemin en ny skuldkris. Men för Italien och Grekland underlättas situationen när EU ger bistånd.

Skulder i relation till BNP*, procent



Ursula von der Leyen,
EU-kommissionens
ordförande

GRAFIK: HELENA FAHLESON. FOTO: VIRGINIA MAYO

bistånd till Italien

Räntorna steg, vilket blev katalysatorn för en omläggning av finanspolitiken och starten på en period av sparsamhet som pågår än i dag.

EU:s nya räddningspaket skickar signaler till Italien att allt är frid och fröjd, alldeles oavsett.

Först kom man på den briljanta idén att centralbanken kan köpa statsobligationer, en övning som vi håller på med även i Sverige.

Och nu detta!

För ett land som har en egen valuta skulle alla märkliga experiment leda till rejäla fall i valutan, den enda ventil som finns kvar. Så hade det varit om Italien haft kvar sin lira.

Men med euron i Italien blir det ju annorlunda. Den fungerar som en försäkringslösning där fler delar på riskerna, till och med vi som står utanför EMU. För Italien är det toppen och bättre blir det nu när landet återigen ska ges fördelar.

I dagsläget kan man hävda att det ändå inte kostar något med lån, pengar är ju i det närmaste gratis för de kreditvärdiga, vilket så klart stämmer. Då är det solidariskt och vänligt av Tyskland och Sverige att ta upp billiga lån för att stödja länderna runt Medelhavet.

Di Guide

Vad

■ **EU tar nya kliv** för att bli Europas Förenta Stater med gemensam uppläning.

Varför

■ **Räddningsfonden** är det första projektet. Det kommer mera.

Slutsats

! **Stefan Löfven** stretar emot. För det förtjänar han beröm. Men överkörd lär han bli. Kvar är valet – lämna EU eller gå med i euron.

Men politiker mår alltid bäst av en rejäl dos konsekvent barnuppfostran av obligationsmarknaden. Annars går det åt helsike.

Nu kommer de skuldsatta åter att klara sig, vilket är kul på kort sikt, men ohållbart i längden. Vad värre är – skötsamma länder tvingas donera skattepengar till alla dessa.

Sveriges statsminister Stefan Löfven har hårdnackat argumenterat emot, ett agerande som säkert inte är populärt i Bryssel men som han förtjänar en stor eloge för.

Desvärre är han snart ensam. Finland vek ned sig. Och Storbritannien har valt sin väg ut ur EU. Kvar står Sverige, Nederländerna, Österrike och Danmark som protesterar mot denna strategi, men fortfarande är kvar i EU.

Desvärre kommer Tyskland och Frankrike att trumfa igenom sin linje genom att muta och hota bland andra Sverige.

När det väl är gjort kommer snöbollen att rulla vidare.

Utan att bli alltför spekulativ har vi därför om några år en speciell EU-skatt, utöver den till kommunen, regionen och staten.

Då har vi Europas Förenta Stater på riktigt.

Om det kan man tycka mycket, och det kan säkert finnas för- och nackdelar. Men tro inte att räddningspaketet är en struntsak. Det är början på något nytt.

För Sverige gäller det att välja väg och jag tror – i likhet med vad min kollega Viktor Munkhammar tidigare har varit inne på – desvärre att valet står mellan att gå ur EU eller att gå med i euron.

I Bryssel ses den nya överenskommelsen mellan Frankrike som alltid har gillat överstatliga projekt, och Tyskland som tidigare motsatt sig allt sådant, som en stor framgång. Det vädras morgonluft i korridorerna.

När Storbritannien nu lämnar unionen anser EU att det är utmanande att fylla budgethålet, vilket i sig är ännu ett tecken på att unionens byråkrater inte förstår att det är fullt rimligt att man ska anpassa ekonomin efter medlemmarnas antal.

Nya tider stundar för "The Ever Greater Union".

Risken är stor att den som gapar efter mycket mister stora stycken.