

1 Grekland har vunnit tid men står fortfarande med ena benet i
2 avgrunden. Nu är det inte längre marknaderna som avgör semester-
3 paradiset öde utan grekerna själva: kommer de att bita ihop tänderna
4 och backa upp regeringen Giorgos Papandreous sparpaket? Och har de
5 förstått att moderniseringen av Grekland är ett generationsprojekt?
6 Protesterna mot regeringens svångremspaket är en sak. Likaså opinions-
7 mätningarna som är märkligt motsägelsefulla - ett kompakt motstånd mot
8 åtgärderna men samtidigt bred insikt i att Grekland har fått en sista
9 chans att komma på rätsida igen. Vad som till slut kommer att avgöra
10 Greklands framtid är huruvida landet bit för bit börjar skala bort ett
11 absurt system av skatteförmåner, förlegade subventioner, ett
12 bysantinskt pensionssystem som tömmer den grekiska statskassan och en
13 svart sektor som är som en cancersvulst.

14 För närvarande tyder allt på att Grekland slipper den förnedrande
15 kapitulation som marknaderna länge har spekulerat i. "D-day" var
16 hittills den 19 maj då lån på 10 miljarder euro förfaller. De pengarna
17 lär numera inte vara något problem att skaka fram. Trots detta är det
18 inte självklart att det kommer att gå bra även nästa år och året
19 därpå. Så länge löper stödpaketet. Giorgos Papandreou har tusen och en
20 möjlighet att snubbla under de månader då privilegier ska avskaffas
21 och skatter drivas in samtidigt som arbetslösheten väntas öka när
22 sparpiskan viner.

23 - Lika bra att förbereda sig på inställda betalningar under 2011,
24 rekommenderar Deutsche Banks chefsekonom som föreslår att skulderna
25 halveras till 150 miljarder euro, varav skattebetalarna står för 100
26 miljarder euro och banker och försäkringar för resten.

27 I finanskretsar kallas detta "haircut". När Argentina 2001 ställde in
28 betalningarna på sina lån motsvarande över 190 miljarder dollar tog
29 det fyra år att omförhandla statsskulden. Placerarna förlorade i snitt
30 75 procent av sina utestående fordringar. Riktigt kortsnaggat blev det
31 i Ryssland 1998 när Moskva inte kunde betala sina skulder och
32 devalverade rubeln. Fordringsägarna förlorade över 80 procent enligt
33 kreditvärderingsinstitutet Moody som i en rapport har undersökt 13
34 statskonkurser mellan 1998 och 2008.

35 För EU och framför allt för länderna i euroområdet är detta ett
36 skräckscenario. Minsta antydning om omförhandlingar skulle utlösa en
37 kedjereaktion. Redan nu har marknaderna kastat sig över Portugal. På
38 tur står det mycket större Spanien och kanske också Italien. Här är
39 det valutaunionens självaste livsnerv som är hotad. Inte undra på att
40 EU nu gör allt för att förhindra en dominoeffekt. Grekland som är
41 förtroendekrisens epicentrum kommer under tiden att få leva med hård
42 styrning och kontroll utifrån. IMF torde knappast lämna Grekland inom
43 stödpaketets treårsperiod. Av vad man hör från förhandlingarna i Aten
44 mellan regeringen, EU och IMF handlar det snarare om en tioårsperiod.

45
46
47
48
49 *Source: Tomas Lundin, SvD Näringsliv, 03-05-2010*