



EVROPSKA
KOMISIJA

Bruselj, 31.5.2017
COM(2017) 291 final

ANNEX 3

PRILOGA

k

RAZMISLEKU

O POGLOBITVI EKONOMSKE IN MONETARNE UNIJE

Priloga 3. Najpomembnejše dosedanje gospodarske smernice v evroobmočju

Uvedba evra je sprva povzročila zblíževanje sodelujočih držav članic, zlasti kar zadeva gospodarsko rast in obrestne mere.

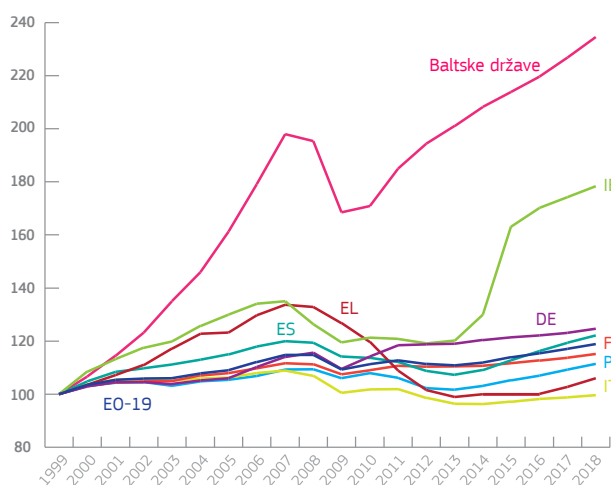
Vendar je kriza razkrila nekatere pomembne razlike, ki so se v preteklih letih kopičile na področju konkurence, trdnosti bančnega sektorja in vzdržnosti javnih financ. Kriza je tudi povečala razlike v gospodarski uspešnosti.

V zadnjih letih se nakazuje trend zmanjševanja razlik. Vendar med državami članicami ostajajo velike razlike, zapuščina krize je občutna in ni opaziti prepričljivega procesa ponovnega zblíževanja.

Medtem ko je evroobmočje v prvih letih beležilo precejšnjo gospodarsko rast, je med krizo v številnih državah članicah življenjski standard močno upadel. Medtem ko si je na primer rast v Nemčiji zanesljivo opomogla, BDP v Italiji ostaja pod ravno izpred krize. Gospodarstva evroobmočja niso okrevala v enaki meri.

Trendi realnega BDP na prebivalca

Indeks 1999 = 100

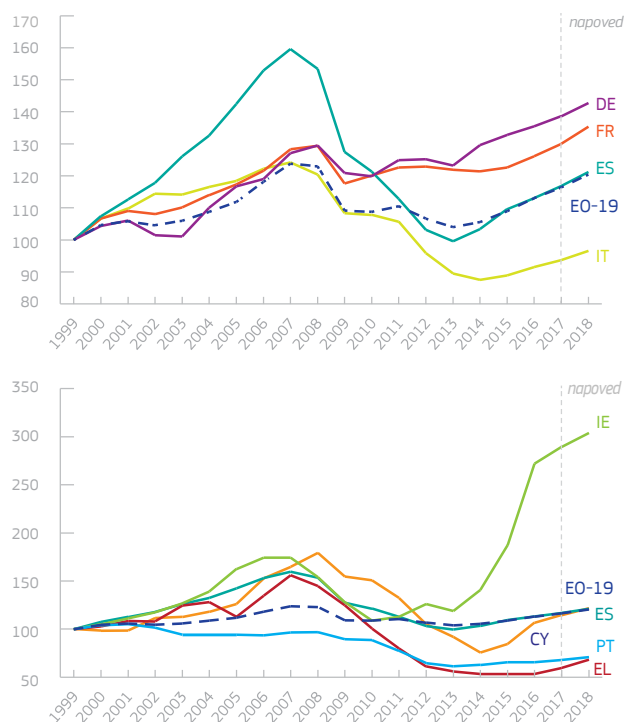


Vir: Evropska komisija

Eden od osnovnih razlogov za razlike v gospodarski uspešnosti je povezan z ravnmi naložb. Po precejšnjem upadu med krizo je bilo potrebnih več let, da so si naložbe opomogle in šele v zadnjih letih znova rastejo. Zlasti nizke ostajajo v državah članicah, ki so jih med krizo pestile finančne težave.

Trendi skupnih naložb

Indeks 1999 = 100

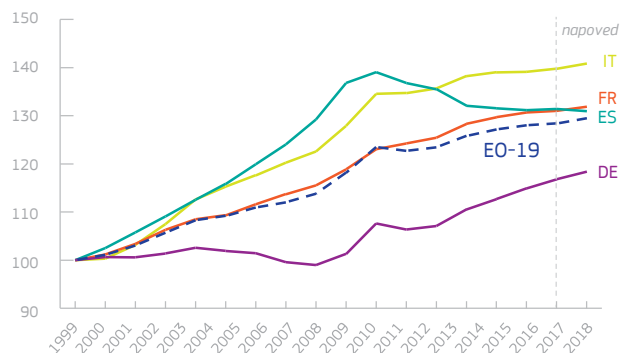


Vir: Evropska komisija

Konkurenčnost, izražena v stroških dela, se je v prvih letih obstoja evra močno razlikovala. Tako je bil na primer v Nemčiji razvoj stroškov zelo ugoden v primerjavi s Francijo, Italijo in drugimi državami. Španija je z uvedbo reform v odgovor na krizo močno popravila stroške dela.

Trendi nominalnih stroškov na enoto dela

Indeks 100 = 1999



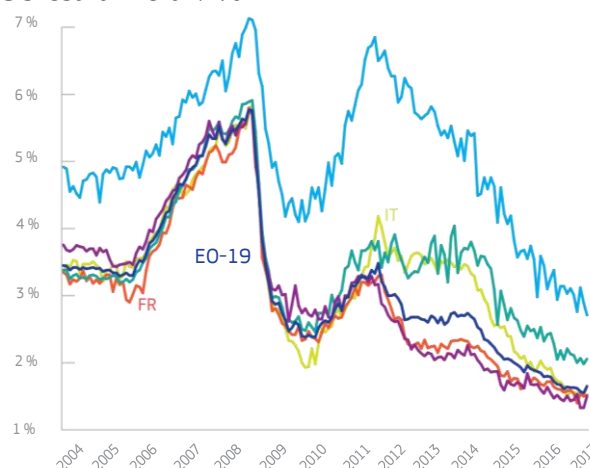
Vir: Evropska komisija

V smislu finančnih kazalnikov so se obrestne mere v zasebnem sektorju po letu 2012 zblževale. Vendar so razlike še precejšnje in pogoji financiranja za podjetja so še vedno

precej odvisni od države, kjer imajo ta sedež. Poleg tega so se razlike v količini posojil dejansko povečevale do leta 2013, šele zatem so se začele zblíževati.

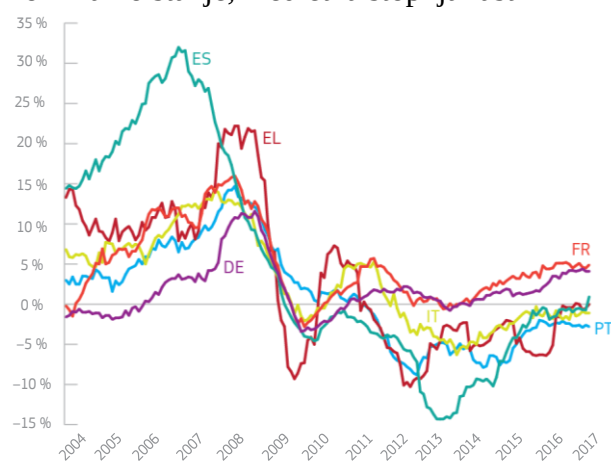
Trendi pri obrestnih merah za posojila nefinančnim družbam in pri zneskih posojil podjetjem

Obrestna mera v %



Vir: Evropska centralna banka

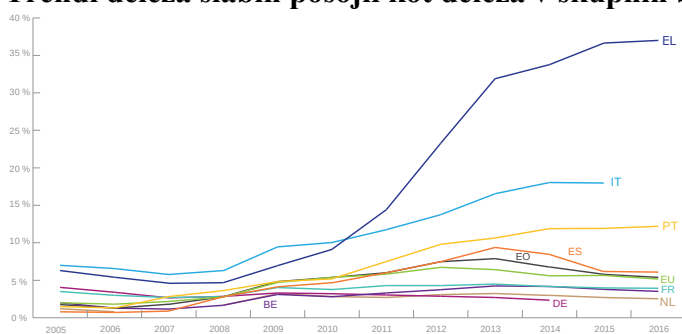
Nominalno stanje, medletna stopnja rasti



Vir: Evropska centralna banka

Porast slabih posojil – posojil, ki so v položaju neplačila ali so blizu položaja neplačila – v bilancah stanja bank je tako simptom kriznih let kot vir ranljivosti. Tovrstnih posojil je precej več v državah članicah na jugu Evrope kot drugje v euroobmočju.

Trendi deleža slabih posojil kot deleža v skupnih bruto posojilih

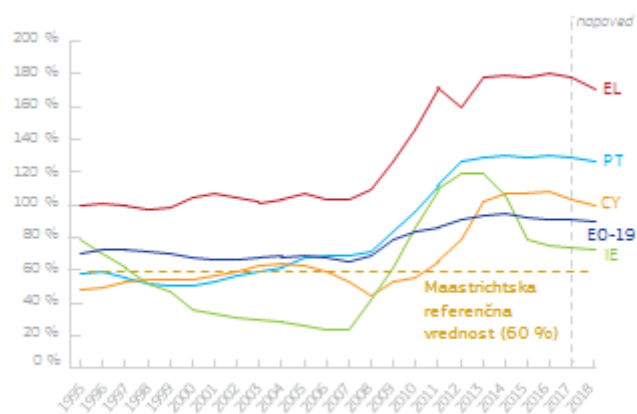
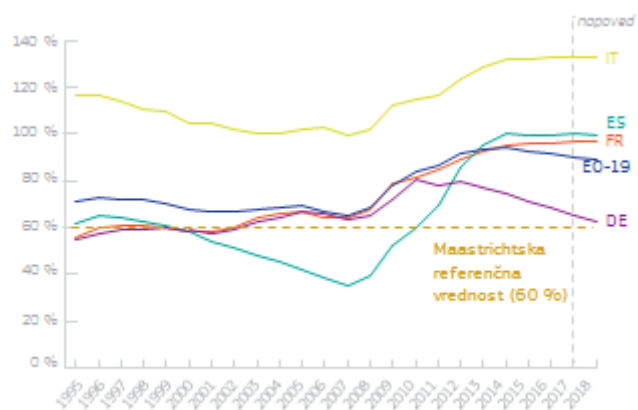


Vir: Svetovna banka in mednarodni denarni sklad, najnovejši razpoložljivi podatki

Kriza je povzročila precejšnji porast dolga sektorja država. Ta trend se je v zadnjih letih zaustavil in ravni dolga sektorja država so v povprečju začele padati. Vendar so še vedno visoke in le malo državam članicam jih je doslej uspelo občutno zmanjšati.

Trendi dolga sektorja država

Splošni bruto dolg sektorja država v % BDP



Vir: Evropska komisija