



# EURO & TALOUS

SUOMEN PANKIN AJANKOHTAISIA ARTIKKELEITA TALOUDESTA

# Sisältö

---

Köyhimpien maiden kasvaneet velkariskit luovat painetta  
velkajärjestelyille

---

3

## BLOGI

---

# Köyhimpien maiden kasvaneet velkariskit luovat painetta velkajärjestelyille

3.2.2021 – Blogi



KIRJOITTAJA

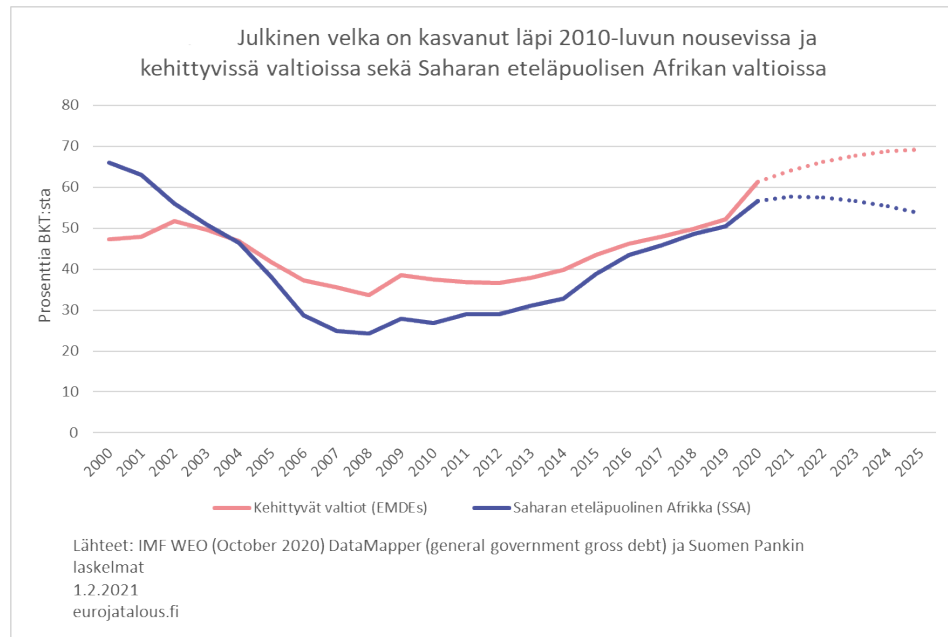
Kristiina Karjanlahti

Neuvonantaja

Globaali pandemia on voimistanut jo koholla olleita velkaantumisen riskejä etenkin köyhimmissä maissa. Talouksien supistuminen, kriisinhoidon vaatimat resurssit ja viruksen leviämisen ehkäisytöihin yhdistyvät talouden lyhytaikaiset kustannukset heikentävät valtiontalouksien tilaa entisestään ja kasvattavat köyhien maiden rahoitustarpeita samalla, kun velkojen takaisinmaksukyky heikkenee.

Julkisen velan määrä on globaalisti historiansa korkeimmalla tasolla. Köyhien ja kehittyvien maiden valtioiden velka on ollut huolestuttavassa kasvussa koko 2010-luvun ajan (kuvio 1). IMF:n mukaan yli puolet alhaisen tulotason maista ovat joko velkavaikeuksissa tai korkean velkariskin maita. Velkatilanteen kokonaiskuvan analysointia hankaloittaa velan läpinäkyvyyteen liittyvät haasteet, jotka ovat lisääntyneet velkainstrumenttien sekä velkojen kirjon moninaistuessa viimeisen vuosikymmenen aikana.

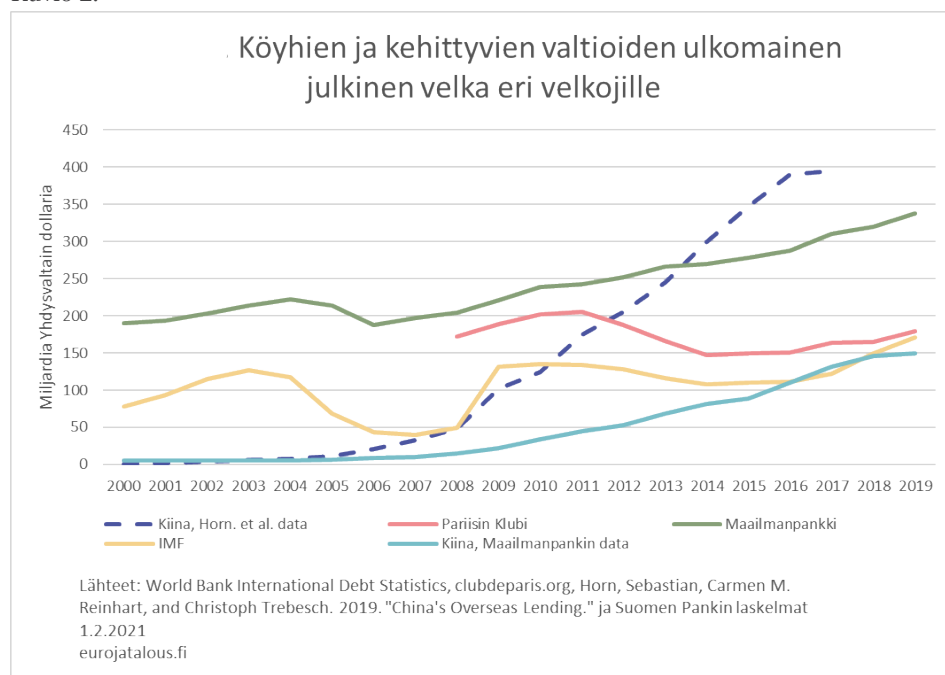
Kuvio 1.



Kiinan rooli kansainvälisissä velkasuhteissa on kasvanut merkittävästi ja nykyään Kiina on suurin velkojamaa kehittyvissä maissa (ks. kuvio 2). Muista suurista velkojamaista poiketen Kiinan ei raportoi avoimesti julkisen sektorin velkasuhteita. Tämä vaikeuttaa merkittävästi velkaantumiseen liittyvien riskien hallintaa. Horn et al.<sup>[1]</sup> arvioivat, että jopa noin puolia Kiinan myöntämistä veloista ei ole raportoitu IMF:lle tai Maailmanpankille. Heidän tutkimuksessaan kerätyn datasetin ja Maailmanpankin datasetin eron näkee kuvioista 2.

1. Horn, Sebastian; Reinhart, Carmen M. and Trebesch, Christoph (2019): China's overseas lending. NBER Working Paper No. 26050. IMF ja Maailmanpankki ovat kritisoineet tutkimuksen antavan liian suuren kuvan Kiinan velkakannoista, mutta tutkijat ovat vastanneet kritiikkiin ja pitäytyvät tuloksissaan, ks: <https://www.cgdev.org/publication/chinas-overseas-lending-response-our-critics>.

Kuvio 2.



Kohonneet velkariskit lisäävät todennäköisyyttä maiden ajautumisesta maksukyvyttömyyteen, jonka myötä paine velkajärjestelyille kasvaa. Toisin kuin yrityksille, julkisen sektorin velkajärjestelyille ei ole ns. kansainvälistä 'konkurssilainsäädäntöä'. Tämä tekee velkajärjestelyistä monimutkaisia ja laajaa sekä julkisten että yksityisten velkojen konsensusta vaativia prosesseja.

*Köyhimpien maiden kahdenvälisen velkojen<sup>[2]</sup> osalta uudelleenjärjestelykäytännöistä on perinteisesti sovittu Pariisin Klubissa<sup>[3]</sup>. Velkojakentän moninaistumisen vuoksi Pariisin Klubi ei enää yksin kata selvää enemmistöä velkojakentästä. G20-ryhmässä sovittu köyhimpien maiden kahdenvälisen velanhoidomaksujen lykkääminen (DSSI<sup>[4]</sup>) on tärkeä ennakkotapaus, jossa myös Kiina on mukana sopimassa yhteisestä lähestymistavasta velkajärjestelyihin. Marraskuussa 2020 Pariisin Klubi ja G20 sopivat myös DSSI:n laajentamisesta yhteiseksi velanhoidokehikoksi (Common Framework for Debt Treatments beyond the DSSI), jossa velkariskejä käsitellään maakohtaisesti ja velkajärjestelyyn osallistuisivat myös yksityiset velkojat.*

*Yksityisen sektorin valtioille myöntämien velkojen uudelleenjärjestely puolestaan tapahtuu neuvotteluiden kautta, joissa velallisen ja velkojen tulee päästä yhteisymmärrykseen velkasopimusten ehtojen muuttamisesta. Neuvotteluiden onnistumisen kannalta mahdollisimman laajan velkojajoukon osallistuminen*

2. Tässä tarkoitetaan kahden valtion välisiä velkoja.

3. Pariisin klubi on julkisten velkojen epävirallinen ryhmä, jonka tarkoituksena on etsiä koordinoituja ja kestäviä ratkaisuja velallisvaltioiden maksuvaikeuksiin. Jäseniä on 21 Suomi mukaan lukien.

4. DSSI (Debt Service Suspension Initiative) on G20-ryhmän tekemä aloite kahdenvälisen lainanhoidokulujen lykkäämisestä koronakriisin vuoksi. DSSI-maihin lukeutuvat kaikki kansainvälisen kehitysjärjestön (IDA, International Development Association) lainoituskelpoiset maat sekä vähiten kehittyneet maat. Yhteensä DSSI-kelpoisia maita on 73 kappaletta.

velkajärjestelyyn on tärkeää. Tätä on pyritty kehittämään mm. lisäämällä velkakirjasopimuksiin ns. yhteistoimintalausekkeita, joissa velkojien enemmistö voi äänestää velkajärjestelyn puolesta ehkäisten yksittäisen velkojan mahdollisuudet estää sopimuksen syntymisen.

Velkariskien kasvaessa IMF ja kansainvälinen yhteisö ovat varautumassa mahdolliseen velkajärjestelyaaltoon köyhimmissä maissa kehittämällä kansainvälistä velka-arkkitehtuuria siten, että voidaan minimoida velkajärjestelyjen taloudelliset ja inhimilliset kustannukset. G20:n alla sovittu uusi yhteinen velanhoitokehikko on tästä hyvä esimerkki, joskin vielä vailla käytännön toteutusta. IMF:ssä, jonka rahoitusta usein tarvitaan velkajärjestelyiden yhteydessä, puolestaan pyritään kehittämään lainantopoliittikkaa siten, että se kannustaisi oikea-aikaiseen ja -suuruiseen velkajärjestelyyn. Esimerkiksi IMF:n rahoituksen saanti voidaan ehdollistaa velkaneuvotteluiden edistymiselle sekä julkisten että yksityisten velkojien osalta.<sup>[5]</sup>

Pandemian kehitys, maailmantalouden toipumisen tahti ja kriisin pidempiaikaiset vaikutukset vaikuttavat siihen, kuinka laajaksi velkajärjestelytarpeet köyhimmissä maissa kasvavat. Vaikka taloudet pääsisivät jaloilleen, pandemia on voimistanut jo ennestään koholla olleita velkaantumiseen liittyviä riskejä köyhimmissä maissa ja kohonneet velanhoitokulut vievät varoja kehityksen ja kasvun investoinneilta tulevina vuosina. Täten liiallisen velkaantumisen hillintä, velan läpinäkyvyyden lisääminen, velanhallintakyvyn parantaminen sekä kansainvälisen velkajärjestelykehikon kehittäminen ovat tärkeitä päämääriä köyhimpien maiden velkariskien vähentämiseksi ja mahdollisten velkajärjestelyiden tehostamiseksi.

## Avainsanat

IMF, korona, koronapandemia, köyhät taloudet, velkajärjestely

---

5. Lue lisää julkisen ja yksityisen sektorin velkajärjestelykehikosta sekä IMF:n roolista artikkelista: IMF:ssä varaudutaan velkajärjestelyaaltoon köyhimmissä maissa.