

European Sovereign Debt Crisis

Ahmet Beşkaya, Bülent Ecevit University, TR
ahmetbeskaya@hotmail.com

Abstract

With the speculative bubble burst in the US housing market in 2007, the global financial crisis spreading to the all economies in the last quarter of 2008 has inevitably affected the EU countries. On the one hand, stimulus packages and expropriation of the debts of bankrupt banks and financial institutions in the context of measures taken against global crisis have increased burden on budgets. On the other hand, uncompetitive economic structure along with budget deficits caused by decreasing tax incomes as a result of economic recession led to sovereign debt crisis in EU countries since all these developments increased general government debts. The sovereign debt crisis came out in Greece first in 2009 and then shortly turned into Eurozone debt crisis by spreading to Ireland, Italy, Portugal, Spain and Cyprus.

The aim of this study is to assess critically European sovereign debt crisis in the context of these countries called GIIPSC. In order to do this, firstly, we summarise the emergence of the European sovereign debt crisis and evaluate pre-crisis and post-crisis main economic indicators of GIIPSC countries. Secondly, we analyse the EU's measures to fight sovereign debt crisis and the effectiveness of these measures implemented so far. Finally, we examine the future alternative scenarios about the EU and Euro currency by taking account of the recent developments in Eurozone.

Keywords: Global Crisis, Sovereign Debt Crisis, Eurozone Countries

Jel Codes: F34, H12, H63

Avrupa Birliđi Borç Krizi

Öz

ABD konut piyasasında oluşan spekülâtif balonun 2007'de patlamasıyla birlikte 2008 yılının son çeyreğinde tüm ekonomilere yayılmaya başlayan küresel finansal krizden kaçınılmaz olarak AB ülkeleri de etkilenmiştir. Bir yandan, bu küresel krize karşı alınan önlemler kapsamında ekonomiyi canlandırma paketleri, iflas eden bankalar ve finans kurumlarının borçlarının kamulaştırılmasının bütçeye getirdiği yük; diğer yandan ekonomik daralmayla birlikte azalan vergi gelirlerinin yol açtığı bütçe açıkları, rekabetçi olmayan ekonomik yapılarıyla birleşince, hâlihazırda temel ekonomik göstergeleri itibarıyla zaten iyi durumda olmayan AB ülkelerinde kamu borcunu artırarak borç krizine yol açmıştır. Borç krizi ilk olarak 2009 yılında Yunanistan'da ortaya çıkmış, kısa sürede İrlanda, İtalya, Portekiz, İspanya ve Kıbrıs'a yayılarak Euro Bölgesi borç krizine dönüşmüştür.

Bu çalışmanın amacı GIIPSC ülkeleri olarak adlandırılan bu ülkeler bağlamında AB borç krizini incelemektir. Bu amaçla, ilk olarak borç krizinin ortaya çıkışı incelenecek, borç krizi öncesi ve sonrası GIIPSC ülkelerinin temel ekonomik göstergeleri analiz edilecektir. İkinci olarak, krizin ortaya çıkış nedenleri ve krize karşı alınan önlemler ve bu önlemlerin etkinliği ele alınacaktır. Son olarak, Euro Bölgesinde kriz bağlamında yeni gelişmeleri de göz önüne alarak AB'nin ve para birimi Euro'nun geleceği üzerine alternatif senaryolar tartışılacaktır.

Anahtar Kelimeler: Küresel Kriz, Borç Krizi, Euro Bölgesi Ülkeleri

Jel Kodları: F34, H12, H63