

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Δημοσιονομικό κενό της τάξης του 0,15% του ΑΕΠ με 0,2% του ΑΕΠ διαπιστώνουν οι θεσμοί και ζητάνε μέτρα 360εκ ευρώ για το 2017....

Δημοσιονομικό κενό της τάξης του 0,15% του ΑΕΠ με 0,2% του ΑΕΠ διαπιστώνουν οι θεσμοί για να επιτευχθεί ο στόχος του πρωτογενούς πλεονάσματος του 2017. Κάτι που σημαίνει ότι η κυβέρνηση έχει αρχίσει ήδη να δέχεται πιέσεις για να λάβει επιπλέον μέτρα έως και 360 εκατ. ευρώ για το επόμενο έτος.

Σύμφωνα με παράγοντες του οικονομικού επιτελείου η Αθήνα θεωρεί ότι δεν υπάρχει κενό για το 2017, καθώς οι όποιες αποκλίσεις έχουν εντοπιστεί από την τρούικα θα καλυφθούν από την υπεραπόδοση των εσόδων. Φέτος εκτιμάται ότι τα έσοδα θα κινηθούν πολύ καλύτερα από το στόχο και το υπουργείο Οικονομικών υποστηρίζει πως αυτό θα συμβεί και το 2017.

Σύμφωνα με την Καθημερινή, με αυτό το επιχείρημα η κυβέρνηση θα προσπαθήσει να αποκρούσει τις πιέσεις για νέα μέτρα. Επιπροσθέτως, παράγοντες του οικονομικού επιτελείου υπενθυμίζουν ότι η κυβέρνηση έχει νομοθετήσει και τον γνωστό «κόφτη». Δηλαδή, αν δεν πειστεί η τρούικα από τα στοιχεία του οικονομικού επιτελείου και επιμένει στη λήψη νέων μέτρων, τότε στις διαπραγματεύσεις με τους δανειστές ενδέχεται να ισχυριστεί το υπουργείο Οικονομικών (σε μία προσπάθεια να αποφύγει τώρα την υιοθέτηση νέων παρεμβάσεων) ότι εάν τελικά επιβεβαιωθούν οι εκτιμήσεις των θεσμών και προκύψει κενό για το 2017, τότε τον Απρίλιο του 2018 θα ενεργοποιηθεί ο «κόφτης» των δαπανών για να διορθωθούν οι αποκλίσεις.

Ο λόγος για τον οποίο οι θεσμοί θεωρούν ότι υπάρχει το κενό του 0,15-0,2% του ΑΕΠ για το 2017 είναι επειδή δεν είναι διασφαλισμένη η χρηματοδότηση του Κοινωνικού Εισοδήματος Αλληλεγγύης (ΚΕΑ), το οποίο θα πρέπει να εφαρμοστεί πλήρως το επόμενο έτος. Μάλιστα, σύμφωνα με πληροφορίες, για τον ίδιο λόγο οι δανειστές «βλέπουν» κενό και για το 2018, της τάξης του 0,3% του ΑΕΠ και επιμένουν στην εφαρμογή των συστάσεων της Παγκόσμιας Τράπεζας για περικοπές σε κοινωνικά επιδόματα και φοροαπαλλαγές, ώστε να εξοικονομηθούν οι απαραίτητοι πόροι τόσο για το 2017, όσο και για το 2018.

Σε κάθε περίπτωση, η συζήτηση για τα δημοσιονομικά μεγέθη του 2017 θα συνεχιστεί εξ αποστάσεως, ενώ για το 2018 και μετά θα γίνουν διαβουλεύσεις κυρίως όταν επιστρέψουν οι επικεφαλής της τρούικας στην Αθήνα στις 14 Νοεμβρίου και στο πλαίσιο της κατάρτισης του Μεσοπρόθεσμου Προγράμματος 2017-2020. Πάντως, η στάση των δανειστών για τον προϋπολογισμό του 2017 είναι δεδομένο ότι δημιουργεί έναν πονοκέφαλο που δεν ανέμεναν στο οικονομικό επιτελείο.

Πέραν αυτού, μετά την ολοκλήρωση της πρώτης εβδομάδας διαπραγματεύσεων μεταξύ Αθήνας και δανειστών, στο στρατόπεδο και των δύο πλευρών επικρατεί συγκρατημένη αισιοδοξία ότι η δεύτερη αξιολόγηση θα μπορούσε να κλείσει εντός χρονοδιαγράμματος. Και συγκεκριμένα θα μπορούσε στο Eurogroup της 5ης Δεκεμβρίου να έχει επιτευχθεί συμφωνία σε τεχνικό επίπεδο (staff level agreement) μεταξύ Αθήνας και ευρωπαϊκών θεσμών για τον 2ο έλεγχο. Αυτό προϋποθέτει, όμως, ότι η κυβέρνηση θα τρέξει όλες τις δράσεις (περίπου 35) που περιλαμβάνονται στην 2η αξιολόγηση εντός του επόμενου μήνα.



## Moody's: Ποιο το όφελος της Εθνικής από την πώληση του Αστήρα

«Πιστωτικά θετική» χαρακτηρίζει τη διάθεση από την Εθνική Τράπεζα του 67,23% της Αστήρ έναντι τιμήματος περίπου 299 εκατ. ευρώ, ο οίκος αξιολόγησης Moody's.

Σύμφωνα με ανάλυσή της, η πώληση αναμένεται να αυξήσει τη ρευστότητα και το κεφάλαιο της ΕΤΕ, ενώ θα μειώσει περαιτέρω τις μη τραπεζικές δραστηριότητες, όπως ορίζει το σχέδιο αναδιάρθρωσης, επιτρέποντας στη διοίκηση να εστιάσει εξ ολοκλήρου στις βασικές τραπεζικές δραστηριότητες.

Ακόμη, ο οίκος σημειώνει ότι η κίνηση είναι μέρος του σχεδίου αναδιάρθρωσης που συμφωνήθηκε με την DG Comp και το οποίο περιλαμβάνει την αποεπένδυση από αριθμό θυγατρικών μεταξύ των οποίων ήταν και η Finansbank, που πωλήθηκε τον περασμένο Δεκέμβριο. Στόχενε δε στο να εξασφαλίσει ότι τα κρατικά κεφάλαια που έλαβε η Εθνική θα διατεθούν για τις τραπεζικές εργασίες προκειμένου να αποφευχθεί αθέμιτος ανταγωνισμός σε άλλους τομείς ή ξένες αγορές.

Η Moody's επιπλέον προβλέπει ότι το έσοδο από την πώληση θα κατευθυνθεί για τη μείωση της εξάρτησης από τον ΕΛΑ, κάτι που αποτελεί έναν από τους βασικούς στόχους του εγχώριου τραπεζικού συστήματος. Το ποσό που έπρεπε να αποπληρώσει η ΕΤΕ ήταν περίπου 5 δισ. ευρώ τον περασμένο Αύγουστο, ή περίπου 6% του συνολικού ενεργητικού, το χαμηλότερο έναντι των άλλων τραπεζών.

Μάλιστα, η μεγάλη καταθετική βάση και το ισχυρό δίκτυο ανά τη χώρα υποδηλώνει την ισχυρή θέση του ομίλου σε ό,τι αφορά στη ρευστότητα με τη σχέση δανείων προς καταθέσεις στην εγχώρια αγορά στο 91% τον Ιούνιο του 2016, έναντι μέσου όρου 139% για τις άλλες τρεις συστημικές τράπεζες.

Πέρα από όλα αυτά, ο οίκος αξιολόγησης τονίζει ότι η συναλλαγή θα στηρίξει την κεφαλαιακή βάση της Εθνικής προσθέτοντας 45 μονάδες βάσης στον δείκτη CET1. Αυτό θα φέρει τον δείκτη με βάση τη σχετική ντιρεκτίβα της ΕΕ (CRD IV) στο 22,1%, με βάση στοιχεία Ιουνίου 2016. Ο δείκτης pro forma CET1, εξαιρουμένων των ύψους 2 δισ. ευρώ ενισχύσεων που προβλέπεται να αποπληρώσει στο ΤΧΣ τους επόμενους μήνες, θα είναι 16,8%, στο υψηλότερο επίπεδο από τους ανταγωνιστές της.

Τέλος, σύμφωνα με την ανάλυση της Moody's οι ελληνικές τράπεζες θα πρέπει να έχουν ισχυρά κεφάλαια για να αντιμετωπίσουν το πρόβλημα των υψηλών μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων. Η έκθεση της Εθνικής στα NPEs αντιστοιχεί στο 45,8% των χορηγήσεων με βάση τα στοιχεία του Ιουνίου, ενώ η κάλυψη μέσω προβλέψεων για αυτά ήταν 54,3%. Τα «καθαρά» NPEs (NPEs μείον σωρευτικές προβλέψεις) ήταν περίπου στο 157% των κεφαλαίων CET1, δείχνοντας τα μεγάλα καθοδικά ρίσκα για την κεφαλαιακή βάση από τα προβληματικά δάνεια.



## Wikileaks: Ετσι προσπάθησαν οι ΗΠΑ να πείσουν τον Τσίπρα να υπογράψει το Μνημόνιο

Ένα νέο μήνυμα ηλεκτρονικής αλληλογραφίας ανάμεσα σε συνεργάτες του Μπιλ Κλίντον και του Λευκού Οίκου σχετικά με τις προσπάθειες να πεισθεί ο Αλέξης Τσίπρας να υπογράψει Μνημόνιο το 2015, έρχεται στο φως.

Το νέο αυτό μήνυμα που εστάλη στις 8 Ιουλίου 2015 (τρεις ημέρες μετά το Δημοψήφισμα) φέρνουν στο φως τα Wikileaks εστάλη στον Τζον Ποντέστα (επικεφαλής της προεκλογικής καμπάνιας της Χίλαρι Κλίντον) από τον Τζέφρι Ζάιεντς (οικονομικό σύμβουλο του Μπαράκ Ομπάμα) σχετικά με την Ελλάδα και την προσπάθεια των ΗΠΑ να πείσουν τον Αλέξη Τσίπρα να εφαρμόσει το Plan A των μεταρρυθμίσεων βλέπει το φως της δημοσιότητας.

Στο e-mail (διαβάστε το [εδώ](#)) ο σύμβουλος του Ομπάμα ενημερώνει τον Ποντέστα ότι ακολούθησε τις προτάσεις του για την Ελλάδα και μίλησε με τον Φιλ Αγγελίδης, τον υποψήφιο κυβερνήτη των Δημοκρατικών στην Καλιφόρνια το 2006, και προσέγγισε τον Μάικλ Δουκάκις.

Όπως γράφει «ο Αγγελίδης δεν είναι κοντά με τον Τσίπρα αλλά να σημειωθεί ότι ήταν στο πλευρό του Τσίπρα όταν μαζί με άλλους επιφανείς Ελληνοαμερικανούς έκανε ταξίδι στις ΗΠΑ ενώ ήταν ηγέτης της αντιπολίτευσης και από τότε έχουν κρατήσει επαφή. Μίλησε με τον Τζέιμς Γκάλμπρεϊθ, έναν συμμαθητή του στο κολέγιο που τον γνωρίζει εδώ και 40 χρόνια, αυτό το απόγευμα για το πώς θα μπορούσαν να ενισχύσουν την αποστολή του μηνύματος προς τον Τσίπρα για την εφαρμογή του Plan A, ότι δηλαδή ο Τσίπρας έχει τους δικούς του στόχους στο εσωτερικό, το ίδιο ισχύει όμως και για τη Μέρκελ και πρέπει να προχωρήσει με ένα αξιόπιστο σχέδιο μεταρρυθμίσεων. Ο Αγγελίδης είπε ότι σε περίπτωση εξόδου θα ήθελε να βοηθήσει και προσφέρθηκε να κινητοποιήσει την ελληνοαμερικανική κοινότητα προκειμένου να παρέχουν βοήθεια».

Όσον αφορά τον Μάικλ Δουκάκις ο σύμβουλος του Ομπάμα ενημερώνει τον Ποντέστα ότι «προσφέρθηκε να κινητοποιήσει την ελληνοαμερικανική κοινότητα για όποιον σκοπό χρειάζεται. Σημείωσε ότι δεν γνώριζε κάποιον που να έχει στενούς δεσμούς απευθείας με τον Τσίπρα. Του τόνισα ότι εμείς επικεντρωνόμαστε στο Plan A για να υπάρξει συμφωνία και ότι θα πρέπει να ψάξει βαθιά στο δίκτυό του και να σκεφτεί όποιο τυχόν ξέρει που μπορεί να κινητοποιήσει τον Τσίπρα. Σε μακροπρόθεσμο επίπεδο, μου διατύπωσε ιδέες για παροχή βοήθειας από αμερικανούς ειδικούς προκειμένου να πεισθεί η Ελλάδα να ξεπεράσει τον σκεπτικισμό για την ικανότητα εφαρμογής μεταρρυθμίσεων (π.χ. η εφορία να συγκεντρώνει περισσότερους φόρους). Συμφωνήσαμε να μείνουμε σε επαφή».

---



## Ελεγκτικό συνέδριο, ο «κέρβερους» των ευρώ-κονδυλίων

Υπό νέα διεύθυνση το Ευρωπαϊκό Ελεγκτικό Συνέδριο ελέγχει και φέτος σχολαστικά τη διαχείριση κοινοτικών κονδυλίων. Η τελευταία έκθεσή του καταγράφει μικρό, αλλά όχι αμελητέο ποσοστό «σφαλμάτων». Ο έλεγχος ήταν πάντοτε αυστηρός και θα γίνει αυστηρότερος. Εδώ και 21 χρόνια το Ευρωπαϊκό Ελεγκτικό Συνέδριο επαγρυπνά για τη διαχείριση του κοινοτικού προϋπολογισμού. Τα τελευταία εννέα χρόνια δίνει γενικά καλούς «βαθμούς» στα κοινοτικά όργανα, αλλά επισημαίνει ότι γίνονται ακόμη πολλά «σφάλματα» και δεν διασφαλίζεται πάντα η καλύτερη δυνατή διαχείριση των κονδυλίων. Ίδια εικόνα και στην τελευταία ετήσια έκθεση του Ελεγκτικού Συνεδρίου, την οποία παρουσίασε προ ημερών στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο ο νέος πρόεδρος του σώματος, ο Γερμανός Κλάους Χάινερ Λένε.

«Για τον ευρωπαϊό φορολογούμενο θα ήταν πολύ καλύτερα αν η Κομισιόν και τα κράτη-μέλη δαπανούσαν εξ' αρχής σωστά τα κεφάλαια, αντί να αφιερώνουν εκ των υστέρων πολύ χρόνο και χρήμα για την ανάκτησή τους, αφού διαπισταθούν σφάλματα» επισημαίνει ο νέος πρόεδρος του Ελεγκτικού Συνεδρίου. Ο Κλάους Χάινερ Λένε προσθέτει ότι «μπορούμε να μειώσουμε το ποσοστό σφαλμάτων, εάν σχεδιάσουμε καλύτερα το καθεστώς δαπανών. Οι πολίτες δεν έχουν εμπιστοσύνη σε ένα σύστημα, το οποίο δεν κατανοούν. Όσο πιο απλές οι διαδικασίες, τόσο λιγότερα τα σφάλματα. Αυτός είναι ένας βασικός κανόνας, ο οποίος συνεχώς επιβεβαιώνεται κατά τον έλεγχο».

«Τυπικά λάθη, όχι απάτες»

Τα «σφάλματα» ανέρχονται στο 3,8% των δαπανών για το 2015, ποσοστό ελαφρώς μειωμένο αλλά λίγο-πολύ στα επίπεδα των τελευταίων ετών. Το παλαιότερο στερεότυπο των Νοτιοευρωπαίων, που ρέπουν προς τις ατασθαλίες δεν ευσταθεί πλέον, γιατί τα «σφάλματα» που ψέγει το Ελεγκτικό Συνέδριο παρουσιάζονται παντού στην Ευρώπη. Αλλά πρέπει να γίνει και μία διευκρίνιση, επισημαίνει ο εισηγητής του Ευρωπαϊκού Λαϊκού Κόμματος, Γιόαχιμ Τσέλε: «Ένα επίπεδο σφάλματος 3,8% δεν σημαίνει απαραίτητα απάτη ή σπατάλη, όπως λένε κάποιοι ευρω-σκεπτικιστές. Συνήθως πρόκειται για λάθη τυπικά που οφείλονται σε εσφαλμένη δήλωση στοιχείων. Μεγάλος αριθμός από αυτά θα είχε αποφευχθεί, εάν οι αρμόδιες αρχές στα κράτη-μέλη είχαν αξιοποιήσει τις πληροφορίες που έχουν στη διάθεσή τους».

Το Ελεγκτικό Συνέδριο συμφωνεί με αυτή την παρατήρηση. Αλλά αυτό δεν εμποδίζει τους ακραίους ευρω-σκεπτικιστές να καταγγέλλουν, με αφορμή την ετήσια έκθεσή του, την υποτιθέμενη «διασπάθιση κοινοτικών πόρων». Ένα δείγμα από τον Ολλανδό Όλαφ Στούγκερ, πρώην φιλελεύθερο και νυν πρωταγωνιστή στο ξενοφοβικό κόμμα του Γκερτ Βίλντερς: «Για τους συναδέλφους από τις άλλες πολιτικές ομάδες έχω να πω ότι μία ημέρα τον χρόνο εκφράζουν έντονη κριτική για τη διαχείριση των χρημάτων, αλλά όλες τις υπόλοιπες μέρες εγκρίνουν οποιονδήποτε προϋπολογισμό βρεθεί μπροστά τους. Αυτή η υποκρισία οδηγεί σε διάλυση της ΕΕ. Γεγονός που καθόλου δεν με ενοχλεί βέβαια...», λέει ο ολλανδός ευρω-σκεπτικιστής. «Πληρωμένη» απάντηση από τον Γερμανό φιλελεύθερο Μίχαελ Τόιερ: «Διόμιση χρόνια προεδρεύω στην επιτροπή ελέγχου προϋπολογισμού στο Ευρωκοινοβούλιο, αλλά δεν σας είδα ούτε μία φορά στις συνεδριάσεις μας. Πότε ήρθατε; Ποιές αιτήσεις υποβάλατε; Πώς μας υβρίζετε, χωρίς να μας πείτε τί έχετε κάνει εσείς για τον έλεγχο του προϋπολογισμού;»

«Value for money» η νέα προτεραιότητα των ελεγκτών

Τους επόμενους μήνες θα ενισχυθεί η συνεργασία της ελληνικής κυβέρνησης με τους ελεγκτές στο πλαίσιο του τρίτου μνημονίου. Σχετική συνάντηση είχε πρόσφατα στο Λουξεμβούργο ο υπουργός Οικονομικών Ευκλείδης Τσακαλώτος. Στις νέες προτεραιότητες του Ελεγκτικού Συνεδρίου, τις οποίες επικροτεί η Κομισιόν, περιλαμβάνεται όχι μόνο η χρηστή διαχείριση, αλλά και η μέγιστη απόδοση των κονδυλίων, το αποκαλούμενο «value for money». Ένα παραστατικό παράδειγμα από την Επίτροπο Κρισταλίνα Γκεοργκίεβα: «Value for money δεν σημαίνει απλώς να ακολουθείς τους κανόνες. Ασφαλώς πρέπει να τους ακολουθούμε, αλλά να εστιάζουμε και στο αποτέλεσμα, να δούμε τί πετυχαίνουμε. Ένας δρόμος μπορεί να κατασκευάζεται με 0% λάθη, αλλά αν δεν πηγαίνει πουθενά, σημαίνει 100% απώλεια πόρων. Εκεί είναι λοιπόν που πρέπει να βελτιώσουμε τον εσωτερικό έλεγχο».

Γιάννης Παπαδημητρίου, Στρασβούργο

Deutsche Welle

## Τα Διαγράμματα της Ημέρας

**S&P 500: down to 58% of stocks above their 200-day moving average, fewest since Brexit.**

