

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Έργεται νέα χαλάρωση στα capital controls, μετά τα stress test

Νέο κύμα χαλάρωσης των capital controls τις επόμενες εβδομάδες αναμένουν οι τραπεζίτες μετά την επιτυχία των τεσσάρων συστημικών ομίλων στα stress test της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ), τα αποτελέσματα των οποίων θα ανακοινωθούν το ερχόμενο Σάββατο.

Σύμφωνα με το Βήμα, η εξέλιξη αυτή σε συνδυασμό με την αύξηση των καταθέσεων το Μάρτιο, που ξεπέρασε τα 1,1 δισ. ευρώ, τη συνεχή μείωση της εξάρτησης των τραπεζών από τον έκτακτο μηχανισμό χρηματοδότησης ELA της Τράπεζας της Ελλάδος και τη βελτίωση του κλίματος στην οικονομία, ανοίγει το δρόμο για νέες βελτιωτικές κινήσεις στο περιοριστικό πλαίσιο που ισχύει σήμερα στην κίνηση των κεφαλαίων.

Οι τραπεζικές διοικήσεις εκτιμούν ότι το υπουργείο Οικονομικών, που είναι αρμόδιο για την έκδοση των σχετικών αποφάσεων, θα λάβει από την Φρανκφούρτη μέχρι τις αρχές του Ιουνίου το πράσινο φως για να προχωρήσει σε αλλαγές.

Σε αυτές θα περιλαμβάνεται σε κάθε περίπτωση μία γενναία αύξηση των ορίων για εκτέλεση εισαγωγών, κι οι οποίες είναι ζωτικής σημασίας για την ομαλή λειτουργία των επιχειρήσεων.

Από εκεί και πέρα, αν υπάρξουν τροποποιήσεις στις συναλλαγές που αφορούν τους πολίτες, δηλαδή κατά βάση στο μηνιαίο όριο ανάληψης μετρητών, αυτές θα είναι συμβολικού χαρακτήρα, πχ. μία αύξηση των 2.300 ευρώ στα 2.500 ευρώ.

Ενδεχομένως, για ...επικοινωνιακούς λόγους, να υπάρξει μικρή αύξηση του ορίου αποστολής εμβασμάτων σε λογαριασμούς του εξωτερικού, που σήμερα ανέρχεται σε 2.000 ευρώ το δίμηνο.

Στόχος αυτών των περιορισμένης κλίμακας αλλαγών, εφόσον εγκριθούν από την ΕΚΤ, θα είναι να σταλεί το μήνυμα στους καταθέτες ότι το τραπεζικό σύστημα οδεύει με ταχείς ρυθμούς προς την κανονικότητα.

Σε επόμενη φάση, εφόσον επιβεβαιωθεί η επιτυχής κατάληξη των διαπραγματεύσεων κυβέρνησης και θεσμών για έξοδο από το τρίτο πρόγραμμα και συνεχιστεί η πορεία επανασύνδεσης Δημοσίου και τραπεζών με τις αγορές, θα υπάρξουν πιο δραστικές αλλαγές σε αυτά τα δύο μέτωπα.

Όπως εξηγούν τραπεζικοί κύκλοι, οι αναλήψεις μετρητών και τα εμβάσματα προς το εξωτερικό, θα είναι τα δύο τελευταία περιοριστικά μέτρα που θα αρθούν. Ωστόσο, δεν μπορούν να προεξοφλήσουν πότε θα γίνει αυτό.

«Κανονικά θα έπρεπε μαζί με τη λήξη του τρίτου μνημονίου τον ερχόμενο Αύγουστο να τελειώσουν και τα capital controls. Ωστόσο αυτό δεν μπορεί να θεωρείται δεδομένο, καθώς ο χρόνος έως τότε είναι πολύ λίγος για να «χωνευτούν» τόσο σημαντικές αλλαγές. Άρα δεν αποκλείω να παραμείνουν κάποιοι περιορισμοί και μετά το καλοκαίρι, έως ότου οι αρχές αισθανθούν σίγουρες ότι δεν υπάρχει κίνδυνος πτωχευσιμότητας» σημειώνει γενικός διευθυντής συστημικού ομίλου.

Γυρίζουν καταθέσεις

Το θετικό είναι πάντως ότι οι καταθέσεις τους πρώτους μήνες του 2018 παρουσιάζουν ικανοποιητική εικόνα. Σύμφωνα με τα στοιχεία που έδωσε στη δημοσιότητα η Τράπεζα της Ελλάδος την περασμένη Δευτέρα, το Μάρτιο τα υπόλοιπα εγχώριων επιχειρήσεων και νοικοκυριών αυξήθηκαν σε μηνιαία βάση κατά 1,1 δισ. ευρώ.

Η άνοδος αυτή προήλθε κατά το μεγαλύτερο μέρος της από τις καθαρές εισροές ύψους 958 εκατ. ευρώ που σημειώθηκαν στους λογαριασμούς των ιδιωτών.

Θετική ήταν η εικόνα και για τις επιχειρήσεις, τις μη χρηματοπιστωτικές, που αύξησαν τις καταθέσεις τους κατά 647 εκατ. ευρώ σε ένα μήνα.

Πλέον, το σύνολο των καταθέσεων κατοίκων εσωτερικού, συμπεριλαμβανομένου και του δημοσίου, διαμορφώνεται σε 140,5 δισ. ευρώ. Πρόκειται για το υψηλότερο επίπεδο που καταγράφεται από το Μάιο του 2015, πριν δηλαδή την επιβολή των capital controls.

Αντίστοιχα, οι καταθέσεις των νοικοκυριών έχουν αναρριχηθεί σε υψηλό 33 μηνών, ξεπερνώντας τα 104 δισ. ευρώ.

Το α' τρίμηνο του 2018 έκλεισε με μείωση 328 εκατ. ευρώ για τις καταθέσεις ιδιωτών και επιχειρήσεων, επίδοση που θεωρείται ικανοποιητική δεδομένου ότι πάντα οι πρώτοι μήνες της χρονιάς για εποχικούς λόγους είναι πτωχικοί.

Πέρσι την ίδια περίοδο, τα υπόλοιπα είχαν μειωθεί κατά 2 δισ. ευρώ και στο τέλος της χρονιάς η αύξησή τους ξεπέρασε τα 5 δισ. ευρώ.

Ως εκ τούτου, οι τραπεζίτες θεωρούν απολύτως εφικτή την ενίσχυση της καταθετικής βάσης σε μεγαλύτερο βαθμό εφέτος, εάν δεν υπάρξουν δυσάρεστες εκπλήξεις που θα μπορούσαν να ανακόψουν την πορεία ανάκαμψης στην οποία έχει εισέλθει η οικονομία.



Μελέτη IOBE: Μειώστε τους φόρους για να αυξηθούν τα φορολογικά έσοδα

Μια λεπτομερή ανάλυση του ελληνικού φορολογικού συστήματος στη φορολόγηση του εισοδήματος φυσικών και νομικών προσώπων κάνει το IOBE και ο οργανισμός μελετών Διανέοσις σε σχετική μελέτη τους.

Το ελληνικό φορολογικό σύστημα, σύμφωνα με την έρευνα είναι περίπλοκο, αποτελεί εμπόδιο για την επιχειρηματικότητα, διευκολύνει τη φοροδιαφυγή και δεν είναι σταθερό. Βασίζεται σε υψηλούς φορολογικούς συντελεστές και ασφαλιστικές εισφορές που επιβάλλονται σε περιορισμένη φορολογική βάση. Τι πρέπει να γίνει; Μείωση των φορολογικών συντελεστών.

Ειδικότερα, σύμφωνα με όσα αναφέρονται στην έρευνα από το 2008 έως το 2015:

- οι έκτακτοι άμεσοι φόροι αυξήθηκαν κατά 94%.

- Τα έσοδα από φόρους στην περιουσία επταπλασιάστηκαν.

- Οι φόροι στην παραγωγή έφτασαν στο 16,1% του ΑΕΠ το 2015, από 12,7%.

Ωστόσο, στην δετία που αναφέρθηκε, ενώ το ΑΕΠ της χώρας μειώθηκε κατά 27% τα φορολογικά έσοδα του κράτους μειώθηκαν μόνο κατά 7%. Ο λόγος είναι απλός: Η φορολογία αυξήθηκε δραματικά.

Επιπλέον, η Ελλάδα σήμερα είναι τρίτη στη λίστα με τα κράτη-μέλη της ΕΕ με τις υψηλότερες ασφαλιστικές εισφορές, και μια από τις χώρες με τους υψηλότερους φορολογικούς συντελεστές.

Οι επιχειρήσεις φορολογούνται με εξαιρετικά υψηλό συντελεστή 29% όταν ο μέσος όρος της ΕΕ ήταν 22,5% το 2016. Ο συνολικός φορολογικός συντελεστής για τις επιχειρήσεις (με τις ασφαλιστικές εισφορές) φτάνει το 50,7% το 2017. Είναι υψηλότερος από τον αντίστοιχο στη Σουηδία (49%).

Το 2015 το 88,2% των φορολογούμενων, που δήλωναν εισοδήματα κάτω των 25.000 ευρώ ετησίως, πλήρωναν το 32,7% των φόρων. Το υπόλοιπο 11,8% πλήρωνε το 67,3% των φόρων. Η πλειοψηφία των ελεύθερων επαγγελματιών (71%) και σχεδόν όλοι οι αγρότες (93%) δηλώνουν εισοδήματα μικρότερα των 9.000 ευρώ ετησίως.

Παρά τους υψηλούς συντελεστές, οι φόροι εισοδήματος στην Ελλάδα αποτελούν μόνο το 21% των συνολικών εσόδων από φόρους και εισφορές. Τα περισσότερα έσοδα προέρχονται κυρίως από τους έμμεσους φόρους, όπως ο ΦΠΑ (41%), και από τις ασφαλιστικές εισφορές (35,2%).

Το 2015 ο φόρος εισοδήματος φυσικών προσώπων έφερε έσοδα ίσα με το 5,4% του ΑΕΠ -σχεδόν το μισό από ό,τι στις άλλες χώρες της ΕΕ.

Οι ερευνητές ανέπτυξαν έξι σενάρια διαφορετικών συστημάτων φορολογίας εισοδήματος με δημοσιονομικά ουδέτερο αποτέλεσμα. Ο καλύτερος συμβιβασμός όσον αφορά την οικονομική αποτελεσματικότητα από τη μια πλευρά και την οικονομική δικαιοσύνη από την άλλη επιτυγχάνεται στα σενάρια με ένα φορολογικό συντελεστή στο 20% ή δυο στο 20% και 25%, χαμηλότερη έκπτωση φόρου δηλαδή χαμηλότερο αφορολόγητο, μείωση του εταιρικού φορολογικού συντελεστή στο 20% το πολύ αλλά και ριζική αναμόρφωση του συστήματος κοινωνικής πρόνοιας.

Ειδικότερα, οι προτάσεις των μελετητών περιλαμβάνουν:

- Τη μείωση του ύψους (σε 20%-25%) και του πλήθους (σε δύο το πολύ) των συντελεστών φορολογίας εισοδήματος φυσικών προσώπων.
- Τη δραστική μείωση του συντελεστή φορολογίας εισοδήματος νομικών προσώπων το πολύ σε 20%.
- Τη διεύρυνση της φορολογικής βάσης με επανεξέταση επιχειρηματικών δαπανών που εκπίπτουν.
- Τη μείωση των ασφαλιστικών εισφορών.
- Τη μη επιβολή εκτάκτων ή πρόσθετων φόρων στα δηλωθέντα εισοδήματα.
- Την περαιτέρω διάδοση χρήσης του πλαστικού χρήματος και της ηλεκτρονικής τιμολόγησης.
- Την εντατικοποίηση των φορολογικών ελέγχων για την επιβολή κυρώσεων και την ταχεία επίλυση φορολογικών διαφορών.
- Την αξιολόγηση και απλούστευση της φορολογικής νομοθεσίας.
- Τη διοικητική αναδιοργάνωση των φορολογικών αρχών με την ενίσχυση του αριθμού των εργαζομένων στον φορολογικό έλεγχο.
- Τη δημιουργία ηλεκτρονικής φορολογικής διοίκησης.



Οι προτάσεις του ΣΕΒ για την υπερφορολόγηση

Προτάσεις για το αφορολόγητο καταθέτει ο ΣΕΒ σε ειδική έκθεση για τη φορολογία και τις συνέπειες της υπερφορολόγησης.

Ο ΣΕΒ προτείνει τη μείωση του γενικού, χωρίς προϋποθέσεις αφορολόγητου ορίου εισοδήματος αλλά και υιοθέτηση ταυτόχρονα ενός «γενναιόδωρου» αφορολόγητου για κάθε προστατευόμενο τέκνο και για άτομα μεγάλης ηλικίας.

«Η συγκεκριμένη παρέμβαση, όπως επισημαίνει, δεν αποσκοπεί τόσο στην επίτευξη βραχυχρόνιων δημοσιονομικών στόχων, αλλά στη μακροχρόνια αντιμετώπιση του προβλήματος της υπογεννητικότητας και κατά συνέπεια των μακροχρόνιων ρυθμών οικονομικής ανάπτυξης και, αντίστοιχα, της πορείας των δημοσίων εσόδων στο χρονικό ορίζοντα αποπληρωμής του δημοσίου χρέους» αναφέρει στην έκθεση και οι προτάσεις του ΣΕΒ αποσκοπούν σε «μια γενναία φορολογική μεταρρύθμιση, η οποία δεν θα καταστήσει την Ελλάδα χώρα χαμηλής φορολογίας αλλά θα εξαλείψει φορολογικές υπερβολές και στρεβλώσεις», όπως αναφέρεται και περιλαμβάνουν τα εξής:

τη συνδυαστική και σταδιακή μείωση κατά 30% των φόρων στα επιχειρηματικά κέρδη και τα διανεμόμενα μερίσματα, περιλαμβανομένων των ασφαλιστικών εισφορών, καθώς μείωση κατά 10% του επιχειρηματικού φορολογικού συντελεστή αυξάνει 1,3% το ΑΕΠ,

τον εξορθολογισμό του μίγματος των έμμεσων και ειδικών φόρων, τελών, εισφορών, και επιβαρύνσεων σε - κρίσιμες για τον παραγωγικό μετασχηματισμό- δραστηριότητες, όπου αυτές ξεπερνούν τον μέσο όρο των αντίστοιχων επιβαρύνσεων σε άλλες χώρες της Ε.Ε.,

την εφαρμογή επενδυτικών φορολογικών κινήτρων για την προσέλκυση παραγωγικών επενδύσεων οι οποίες θα δημιουργήσουν νέες δουλειές και έσοδα στο δημόσιο,

την επιθετική προώθηση των ηλεκτρονικών συναλλαγών και τιμολόγησης σε όλο το μήκος της εφοδιαστικής αλυσίδας στα πλαίσια της προσπάθειας αντιμετώπισης της φοροδιαφυγής και του λαθρεμπορίου.

Λαμβάνοντας υπόψη τα δύσκολα δημοσιονομικά της χώρας, και εφόσον θεσμοθετηθούν τα παραπάνω, προτείνεται από τον ΣΕΒ να μένει -σε κάθε περίπτωση- προς φορολόγηση τουλάχιστον 30% από τα φορολογητέα κέρδη των επιχειρήσεων ετησίως.

Σχολιάζοντας τη σύγκριση με άλλες χώρες που εφαρμόζουν υψηλούς φορολογικούς συντελεστές, ο Σύνδεσμος τονίζει η Ελλάδα πλέον είναι «φοροπρωταθλήτης» σε όλες τις διαστάσεις του φορολογικού συστήματος, ενώ παραμένει μια, από θεσμικής πλευράς, αναπτυσσόμενη χώρα - κάτι που δεν συμβαίνει σε καμία άλλη χώρα της Ε.Ε. ή του ΟΟΣΑ.

«Σίγουρα υπάρχουν χώρες μέλη της Ε.Ε. που παραμένουν ανταγωνιστικές, όπως π.χ. οι χώρες της βόρειας Ευρώπης που επιβάλλουν αντίστοιχα υψηλούς φόρους με την Ελλάδα του σήμερα. Όμως, αυτές οι χώρες προσφέρουν, ως αποτέλεσμα της θεσμικής τους ωριμότητας, ένα σταθερό πλαίσιο οικονομικής δραστηριοποίησης καθώς και υψηλή ποιότητα δημοσίων υπηρεσιών που είναι σε αντιστοιχία με αυτές τις αυξημένες φορολογικές επιβαρύνσεις», καταλήγει ο ΣΕΒ.



Επιστροφή κεφαλαίου 0,50 ευρώ από την «Τιτάν»

Την 1η Ιουνίου έχει συγκληθεί η ετήσια γενική συνέλευση της τσιμεντοβιομηχανίας Τιτάν όπου εκτός από τα θέματα έγκρισης των πεπραγμένων της χρήσης του 2017 στην ημερήσια διάταξη προβλέπεται η αυξομείωση του μετοχικού κεφαλαίου και η επιστροφή μετρητών στους μετόχους. Ειδικότερα, έχει προταθεί από το ΔΣ η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 42.316.264 ευρώ μέσω της μείωσης της ονομαστικής αξίας της μετοχής από 3 ευρώ σε 2,5 ευρώ και η επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους κοινών και προνομιούχων μετοχών κατά 0,50 ευρώ ανά μετοχή.

Επίσης θα ακολουθήσει αύξηση κεφαλαίου κατά 80,4 εκατ. ευρώ με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών με αύξηση της ονομαστικής αξίας των μετοχών κατά 0,95 ευρώ, από 2,5 ευρώ σε 3,45 ευρώ.



Spiegel: Η πολιτική λιτότητας του Σόιμπλε (στη Γερμανία) ήταν προκλητική

Στο Spiegelonline, σε ρεπορτάζ με τίτλο «Η Γερμανία περιστέλλει τις επενδύσεις της», τονίζει ότι ενώ «ο μεγάλος συνασπισμός είχε ανακοινώσει με την ανάληψη εξουσίας μεγάλες επενδύσεις για το μέλλον, σύμφωνα με το προσχέδιο προϋπολογισμού του υπουργού Οικονομικών Σολτς, «θα μειωθούν σημαντικά οι δημόσιες δαπάνες μέχρι το 2022».

Το γερμανικό περιοδικό γράφει ότι η γερμανική οικονομία ανθεί και τα φορολογικά έσοδα είναι υψηλότερα από ποτέ. Παρόλα αυτά η γερμανική κυβέρνηση θέλει να μειώσει τις δημόσιες επενδύσεις.

Αρχικά οι επενδύσεις θα αυξηθούν το 2018 και 2019, αλλά κατόπιν θα μειωθούν κάτω από το επίπεδο του 2017, καθώς θα πραγματοποιηθούν δημόσιες επενδύσεις ύψους μόνο 34 δισ. ευρώ.

Ωστόσο, στα μέσα Μαρτίου, ο μεγάλος συνασπισμός είχε εξαγγείλει ότι θέλει να κάνει περισσότερες επενδύσεις. Η Ένωση (CDU/CSU) και το SPD θέλουν να δαπανήσουν 46 δισ. ευρώ αυτή τη νομοθετική περίοδο για την κατάργηση του φόρου αλληλεγγύης, την αύξηση του επιδόματος τέκνων και την προώθηση σχήματος κοινωνικών κατοικιών.

Πρόσφατα ο Σολτς δήλωσε ότι δεν υπάρχουν περισσότερα διαθέσιμα χρήματα, διότι δεν έχουν ληφθεί υπόψη μια σειρά από επιβαρύνσεις στον προϋπολογισμό. Το επόμενο έτος, η κυβέρνηση πρέπει να αυξήσει το αφορολόγητο ελάχιστου εισοδήματος. Αυτό σημαίνει απώλειες σε φόρους 10 δισ. ευρώ μέχρι το 2021. Επίσης, πρέπει να αυξηθεί το κόστος της συλλογικής σύμβασης στον δημόσιο τομέα. Κάθε αύξηση κατά μία ποσοστιαία μονάδα για τους ομοσπονδιακούς υπαλλήλους σημαίνει επιβάρυνση του ομοσπονδιακού ταμείου κατά 300 εκατ. ευρώ, υπολογίζουν οι ειδικοί του Σολτς.

«Η μείωση των επενδύσεων θα προκαλέσει πιθανότατα δυσαρέσκεια, καθώς οι επικριτές του Σολτς τον κατηγορούν ότι διοικεί το ομοσπονδιακό υπουργείο Οικονομικών όπως ο προκάτοχός του Βόλφγκανγκ Σόιμπλε. Η πολιτική λιτότητας του Σόιμπλε την προηγούμενη νομοθετική περίοδο θεωρούνταν προκλητική» τονίζει το Spiegel.

**This chart shows the average return, by month, for the S&P 500 SPX.
The red line shows average trading volume.**

