

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### «Δεν θα υπάρξει δημοσιονομικό κενό το 2015»

Σύμφωνα με τα όσα δηλώνουν στελέχη του ΥΠΟΙΚ: «Η τρόικα συνεχίζει να ζητά πρόσθετα δημοσιονομικά μέτρα θεωρώντας ότι υπάρχει δημοσιονομικό κενό», προσθέτοντας ωστόσο ότι «η ελληνική κυβέρνηση θεωρεί ότι όπως τα προηγούμενα χρόνια οι προβλέψεις μας επαληθεύτηκαν, έτσι και τώρα δεν θα υπάρξει κανένα δημοσιονομικό κενό. Αυτή είναι η σημαντικότερη διαφορά μας στη διαπραγμάτευση». Μάλιστα από το ΥΠΟΙΚ υποστηρίζουν ότι στην υποθετική περίπτωση που επαληθεύονταν οι πιο απαισιόδοξες προβλέψεις της τρόικας, εντοπίζονται οι περιοχές από τις οποίες θα μπορούσε να καλυφθεί τυχόν διαφορά», βάσει της πρότασης που έχει στείλει η ελληνική πλευρά στην τρόικα. Ωστόσο, σύμφωνα με παράγοντες του υπουργείου Οικονομικών, «αυτή η υποθετική περίπτωση, όμως, δεν πρόκειται να συμβεί ούτε και τώρα». Σε κάθε περίπτωση πηγές του υπουργείου Οικονομικών ανέφεραν πως «η τήρηση των δημοσιονομικών στόχων είναι κοινή υποχρέωση για όλες τις χώρες που βρίσκονταν και βρίσκονται σε πρόγραμμα, αλλά και για όλες τις χώρες της Ευρωζώνης που δεσμεύονται από το Σύμφωνο Σταθερότητας. Συνεπώς η υποχρέωση κάλυψης πιθανού δημοσιονομικού κενού υφίσταται ανεξαρτήτως αξιολόγησης, ο δε σχετικός όρος ίσχυε για όλα τα προηγούμενα χρόνια και υπάρχει και στο μεσοπρόθεσμο πρόγραμμα που ψηφίστηκε τον Απρίλιο του 2014».



STANDARD  
& POOR'S

### Οι 4 προϋποθέσεις για αναβάθμιση από τον οίκο S&P

Υπό τέσσερις προϋποθέσεις ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης Standard & Poor's (S&P) θα προχωρούσε σε μία νέα αναβάθμιση της ελληνική οικονομίας. Σύμφωνα με τον αναλυτή της, κ. Μ. Μρσνικ, ο οίκος θα προχωρούσε σε αναβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της χώρας εάν:

1. Επιτυγχάνονταν ισχυροί ρυθμοί ανάπτυξης.
2. Ενισχύονταν οι θεσμοί της οικονομίας.
3. Μειωνόταν η πολιτική αβεβαιότητα.
4. Βελτιώνονταν τα βασικά μεγέθη του προϋπολογισμού.

Συνέχεια....

Επίσης, ο κ. Μρσνικ κατά τη διάρκεια ομιλίας του στο 25ο ετήσιο συνέδριο «Η ώρα της ελληνικής οικονομίας», που διοργανώνει το Ελληνο-αμερικανικό Εμπορικό Επιμελητήριο, προέβλεψε πως το δημόσιο χρέος της Ελλάδας θα υποχωρήσει στο 150% του ΑΕΠ το 2017. Μάλιστα, υποστήριξε ότι εάν ενισχυθεί η ανάπτυξη, γίνουν ταχύτερα οι αποκρατικοποιήσεις και προσέλθουν άμεσα ξένες επενδύσεις, τότε το ποσοστό του χρέους ως προς το ΑΕΠ θα αποκλιμακωθεί ταχύτερα. Από την πλευρά του, ο κ. Π. Καζαριάν, ιδρυτής, πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος της επενδυτικής εταιρείας Japonica Partners (πρόκειται για την εταιρεία που είχε προχωρήσει σε προσφορά επαναγοράς ελληνικών ομολόγων μετά το PSI), επανέλαβε την άποψή του πως το ελληνικό χρέος αδικώς παρουσιάζεται τόσο υψηλό. Γι' αυτό ευθύνονται τα λογιστικά πρότυπα που χρησιμοποιούνται και εάν ακολουθούνταν τα λογιστικά πρότυπα IPSAS (International Public Sector Accounting Standards), τότε ο λόγος χρέους προς ΑΕΠ στην Ελλάδα θα ήταν μόλις στο 18%, ενώ της Ιρλανδίας στο 31% και της Πορτογαλίας στο 34%.



## **Η αγορά κρατικών ομολόγων δεν είναι απλή για την ΕΚΤ (Bloomberg)**

Δυσχερή και όχι απλή υπόθεση χαρακτηρίζει το πρακτορείο Bloomberg την αγορά κρατικών ομολόγων από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα στο πλαίσιο της επέκτασης του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσής της, εστιάζοντας στις γερμανικές αντιρρήσεις.

Το πρακτορείο αναφερόμενο στις αποφάσεις που ενδέχεται να λάβει το Διοικητικό Συμβούλιο της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας την Πέμπτη στη του συνεδρίαση στην Φρανκφούρτη, επικαλείται την άποψη των περισσότερων από τους μισούς οικονομολόγους που μετείχαν σε έρευνά του σύμφωνα με την οποία αν η ΕΚΤ επεκτείνει το πρόγραμμα ποσοτικής της χαλάρωσης θα προχωρήσει και σε αγορά κρατικού χρέους. Όπως τονίζεται σε άρθρο του Bloomberg, η ανακοίνωση που έκανε η ΕΚΤ στις 6 Νοεμβρίου με την οποία άφησε να εννοηθεί ότι θα επαναφέρει τον ισολογισμό της στα 3 τρισ. ευρώ ερμηνεύθηκε από πολλούς ως προάγγελος αγοράς δημόσιου χρέους, πέραν των ιδιωτικών τίτλων που έχει ήδη αγοράσει η Κεντρική Τράπεζα.

«Η αγορά κρατικών ομολόγων δεν θα είναι τόσο απλή για την ΕΚΤ, όπως ήταν για τη Fed. Κινούμενη προς τέτοιες αγορές διακινδυνεύει μια διαμάχη με τους Γερμανούς αξιωματούχους, οι οποίοι ισχυρίζονται ότι μπορεί να παραβιάζονται οι ιδρυτικές συνθήκες της ΕΚΤ και οι οποίοι εκφράζουν αντιρρήσεις ότι (με την αγορά κρατικών ομολόγων) θα μειωθεί η πίεση στις κυβερνήσεις για την αναμόρφωση των οικονομιών τους», σημειώνεται μεταξύ άλλων στο δημοσίευμα του Bloomberg.



## Πόλσον: «Παγώνει» τις επενδύσεις στην Ελλάδα μέχρι την εκλογή Προέδρου

Το «πάγωμα» των επενδυτικών του σχεδίων στην Ελλάδα, λόγω της πολιτικής αβεβαιότητας που συνδέεται με την εκλογή Προέδρου της Δημοκρατίας, ανακοίνωσε ο μεγαλοεπενδυτής Τζον Πόλσον.

«Είναι πολύ νωρίς για να γίνουν νέες εκλογές. Η αβεβαιότητα έχει προκαλέσει πτώση της ελληνικής χρηματαγοράς και των μετοχών ενώ οι νέες επενδύσεις έχουν αναβληθεί. Η καλύτερη πορεία δράσης είναι να αποφευχθούν οι εκλογές έως τον Ιούνιο του 2016 και να δοθεί χρόνος στις τρέχουσες πολιτικές για να δράσουν» προειδοποίησε, κατά τη διάρκεια του 16ου Annual Capital Link Invest in Greece Forum στη Νέα Υόρκη, ο Αμερικανός δισεκατομμυριούχος Τζόν Πόλσον, ιδρυτής της Paulson & Co. Inc. που κατέχει άνω του 5% της Eurobank και της ΕΥΔΑΠ. Παράλληλα, σημείωσε ότι με την πολιτική σταθερότητα η ανάπτυξη στην Ελλάδα το 2015 και το 2016 θα επιταχυνθεί, ενώ θα δημιουργηθούν περισσότερες θέσεις εργασίας.

Επίσης, ανακοίνωσε ότι ο ίδιος είναι διατεθειμένος να επενδύσει περισσότερο στην Ελλάδα αλλά για να γίνει αυτό χρειάζεται πολιτική σταθερότητα. «Τα επενδυτικά μας πλάνα βρίσκονται σε αναμονή αυτή τη στιγμή, καθώς περιμένουμε το αποτέλεσμα της προεδρικής εκλογής. Εάν υπάρξει πολιτική σταθερότητα θα επισπεύσουμε τις επενδύσεις μας» είπε χαρακτηριστικά ο κ. Πόλσον.



## Σε νέα πηγή ενεργειακής τροφοδοσίας της ΕΕ αναδεικνύεται η Ελλάδα

Το γεγονός ότι η Ελλάδα σχεδιάζει και υλοποιεί τρεις αγωγούς εφοδιασμού της Ευρωπαϊκής Ένωσης με φυσικό αέριο, αποτελεί πανίσχυρο εργαλείο στη διαπραγμάτευση εθνικών και οικονομικών ζητημάτων, επισήμανε ο υπουργός Περιβάλλοντος, Ενέργειας και Κλιματικής Αλλαγής, Γιάννης Μανιάτης, μιλώντας σήμερα στο συνέδριο του Ελληνοαμερικανικού Επιμελητηρίου. Πρόκειται για τον αγωγό TAP, τον κεντρικό διάδρομο διασύνδεσης Ελλάδας, Βουλγαρίας, Ρουμανίας και Ουγγαρίας και τον αγωγό East Med που θα μεταφέρει φυσικό αέριο από την Ανατολική Μεσόγειο μέσω Κρήτης και ηπειρωτικής Ελλάδας προς την Ευρώπη, για τον οποίο, όπως είπε ο υπουργός, θα υπάρξουν επίσημες ανακοινώσεις την ερχόμενη εβδομάδα από τις Βρυξέλες. «Ελλάδα και Κύπρος για πρώτη φορά κοιτούν στα μάτια τους υπόλοιπους εταίρους και δηλώνουν την πρόθεση να αποτελέσουν μια νέα πηγή ενεργειακής τροφοδοσίας της ΕΕ», ανέφερε χαρακτηριστικά ο κ. Μανιάτης.





## Το πρόβλημα δεν είναι η Ελλάδα, αλλά η Γερμανία

Η αμερικανική οικονομία φαίνεται να βγαίνει από τη «μαύρη τρύπα», όπου παγιεύτηκε κατά τη διάρκεια της χρηματοπιστωτικής κρίσης. Δυστυχώς, στην άλλη πλευρά του Ατλαντικού, στην Ευρώπη, μια ήπειρος που βρίσκεται σε βαθιά κρίση, κανείς δεν μπορεί να ισχυριστεί κάτι τέτοιο. Το ποσοστό ανεργίας βρίσκεται πεισματικά σε επίπεδα διπλάσια των ΗΠΑ, ενώ ο πληθωρισμός κινείται σε επίπεδα αρκετά χαμηλότερα από τον επίσημο στόχο του 2% που έχει θέσει η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα. Ο αποπληθωρισμός όπως φαίνεται είναι μια άμεση απειλή. Οι επενδυτές έχουν αντιληφθεί την κρισιμότητα της κατάστασης: τα επιτόκια στην Ευρώπη έχουν διολισθήσει σε πολύ χαμηλά επίπεδα, με τις αποδόσεις στα γερμανικά κρατικά ομόλογα να περιορίζονται στο 0,7%. Διεθνώς οι αποδόσεις σε αυτά τα επίπεδα έχουν συσχετιστεί με τον αποπληθωρισμό στην Ιαπωνία. Οι αγορές διαμηνύουν ότι η Ευρώπη πρόκειται να διανύσει τη δική της «χαμένη δεκαετία». Γιατί η Ευρώπη βρίσκεται σε αυτήν την κατάσταση; Η επικρατέστερη πεποίθηση μεταξύ των Ευρωπαίων αξιωματούχων είναι ότι σήμερα πληρώνεται το τίμημα για την ανευθυνότητα του παρελθόντος. Ορισμένες κυβερνήσεις δεν συμπεριφέρθηκαν με τη φρονιμότητα που απαιτούσε η νομισματική ένωση, επιλέγοντας να ικανοποιήσουν παραπλανημένους ψηφοφόρους τους και να εφαρμόσουν αποτυχημένα οικονομικά δόγματα. Εάν ζητούσατε τη γνώμη μου (ή την άποψη αρκετών οικονομολόγων που έχουν εξετάσει σε βάθος την κρίση στην Ευρωζώνη) θα σας έλεγα πως η ανάλυση αυτή είναι σωστή εκτός από μία πολύ σημαντική παράμετρο. Η ταυτότητα των κακών σε αυτό το έργο είναι λανθασμένη. Η κακή συμπεριφορά που έχει οδηγήσει την Ευρωζώνη στα σημερινά προβλήματα δεν εντοπίζεται στην Ελλάδα, στην Ιταλία ή στη Γαλλία, αλλά στη Γερμανία. Δεν αρνούμαι ότι η ελληνική κυβέρνηση συμπεριφέρθηκε ανεύθυνα πριν από την κρίση ή ότι η Ιταλία αντιμετωπίζει ένα μεγάλο πρόβλημα με τη στασιμότητα στην παραγωγικότητά της. Αλλά η Ελλάδα είναι μια μικρή χώρα με μια ιδιαίτερα περιπλεγμένη δημοσιονομική κατάσταση. Παρομοίως, τα μακροχρόνια προβλήματα της Ιταλίας δεν ωθούν την Ευρωζώνη στον αποπληθωρισμό. Εάν αποπειραθεί κανείς να εντοπίσει τις χώρες που εφάρμοζαν λανθασμένες πολιτικές πριν από την κρίση, έπληξαν την Ευρωζώνη από την έναρξη της κρίσης και αρνούνται να διδαχθούν από τα λάθη του παρελθόντος, τότε θα αναγνωρίσει τη Γερμανία ως τον «κακό» σε αυτό το έργο. Παρ' όλα αυτά, οι Ευρωπαίοι αξιωματούχοι είναι αποφασισμένοι να κατηγορούν άστοχα χώρες και όχι την άσκηση λανθασμένων πολιτικών. Πράγματι, η Κομισιόν συζητά ένα επενδυτικό σχέδιο για την τόνωση της οικονομίας, με τη χρηματοδότηση προγραμμάτων από τον δημόσιο και τον ιδιωτικό τομέα. Αλλά η δέσμευση δημόσιων πόρων είναι ελάχιστη σε σχέση με τις διαστάσεις των οικονομικών προβλημάτων της Ευρωζώνης και τελικά καταλήγει να αποτελεί ανέκδοτο η συζήτηση αυτού του σχεδίου. Παράλληλα, η Κομισιόν προειδοποιεί τη Γαλλία, η οποία παρουσιάζει σήμερα το χαμηλότερο κόστος δανεισμού σε όλη την ιστορία της, ότι κινδυνεύει με πρόστιμα για την άρνησή της να μειώσει το δημοσιονομικό έλλειμμα βάσει του χρονοδιαγράμματος που έχει συμφωνηθεί με τις Βρυξέλλες. Και τι θα γίνει με το πρόβλημα του πολύ χαμηλού πληθωρισμού στη Γερμανία; Μια αρκετά επιθετική νομισματική πολιτική μπορεί να είναι η ιδανική λύση (αν και δεν το εγγυώμαι), αλλά οι γερμανικές νομισματικές αρχές διαφωνούν με τη λήψη τέτοιων μέτρων, διότι έτσι θα διευκολυνθεί η αποπληρωμή χρέους άλλων. Στην καρδιά των οικονομικών προβλημάτων της Ευρωζώνης, λοιπόν, βρίσκεται η καταστροφική δύναμη των κακών ιδεών. Η ευθύνη είναι μόνο της Γερμανίας. Όμως, η Γερμανία είναι ένας μεγάλος παίκτης στην Ευρώπη και μπορεί να εφαρμόζει μόνο αντιπληθωριστικές πολιτικές, όπως θεωρεί σωστό ένα αρκετά μεγάλο κομμάτι της ευρωπαϊκής ελίτ.

PAUL KRUGMAN / THE NEW YORK TIMES