

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Eurostat: Η δομή του ελληνικού δημόσιου χρέους

Το 75% του ελληνικού δημοσίου χρέους αποτελείται από δάνεια και το 25% από τίτλους, ενώ στους "28" το 81% του χρέους είναι τίτλοι, το 16% δάνεια και το 4% ταμειακά διαθέσιμα και καταθέσεις, σύμφωνα με στοιχεία της Eurostat για το 2013. Στην Ευρωζώνη, το 79% του χρέους είναι τίτλοι, το 18% δάνεια και το 3% ταμειακά διαθέσιμα και καταθέσεις. Αναλυτικότερα, στην ΕΕ τα υψηλότερα ποσοστά σε δάνεια ως τμήμα του εθνικού χρέους εμφανίζουν η Εσθονία (86%), η Ελλάδα (75%), η Κύπρος (59%) και η Λετονία (54%) και τα χαμηλότερα η Μεγάλη Βρετανία (2%), η Μάλτα (7%) και η Ιταλία (8%). Σύμφωνα με τα ίδια στοιχεία, το 96% του ελληνικού χρέους είναι σε ευρώ και το 4% σε ξένο νόμισμα.



### Η ιδιωτικοποίηση της ΔΕΗ θα ωφελήσει τον πολίτη (Μανιάτης)

Λιαβεβαίωση ότι δεν θα υπάρξει αύξηση στα τιμολόγια της ΔΕΗ και πως η ιδιωτικοποίηση του 30% της επιχείρησης θα είναι προς όφελος του πολίτη παρείχε ο υπουργός Περιβάλλοντος Γιάννης Μανιάτης το πρωί της Πέμπτης. Πάντως, ο βουλευτής του ΠΑΣΟΚ Μιχάλης Κασσής, μιλώντας στο Mega, εξέφρασε επιφυλάξεις για το νομοσχέδιο, λέγοντας ότι σε αυτό δεν έχουν ενταχθεί οι βελτιώσεις που έχει προτείνει το κόμμα του. Παράλληλα, διατύπωσε την απορία γιατί ένα τόσο σοβαρό νομοσχέδιο να μην συζητείται στην Ολομέλεια της Βουλής, αλλά στα θερινά τμήματα. Από την πλευρά του, μιλώντας στον ΣΚΑΙ, ο υπουργός Περιβάλλοντος Γιάννης Μανιάτης διατύπωσε την άποψη ότι δεν θα υπάρξει καμία αύξηση στα τιμολόγια της ΔΕΗ, λόγω της ιδιωτικοποίησης. Παράλληλα επισήμανε πως από την ιδιωτικοποίηση θα ωφεληθεί ο καταναλωτής, ενώ θα αυξηθεί η ρευστότητα της επιχείρησης. Ο κ. Μανιάτης έφερε ως παράδειγμα την Ιταλία, που πριν από 15 χρόνια ιδιωτικοποίησε το 30% της δικής της δημόσιας επιχείρησης ενέργειας και πλέον έχει τετραπλάσια έσοδα -από 22 δις. σε 85 δις.-, ενώ παράλληλα η εταιρία αυτή είναι μεγάλος επενδυτής στη λατινική Αμερική και συνολικά σε 40 χώρες. Όπως είπε ο κ. Μανιάτης, η ΔΕΗ δεν μπορεί να γίνει επιχείρηση παρόμοιου βεληνεκούς, αλλά μπορεί να γίνει μεγάλος «παίκτης» στα Βαλκάνια.



### Πρόσω ολοταχώς για νέα έκδοση τριετών ομολόγων

Πολύ κοντά σε νέα έκδοση ομολόγων βρίσκεται η Ελλάδα. Σύμφωνα με πληροφορίες, η κυβέρνηση επεξεργάζεται σχέδιο που προβλέπει τη δημοπρασία τριετών ομολόγων -άμεσα- αξιοποιώντας τις πολύ ευνοϊκές συνθήκες που υπάρχουν στην αγορά αυτή την περίοδο λόγω των χαμηλών επιτοκίων, αλλά και το θετικό κλίμα που υπάρχει ανάμεσα στους επενδυτές για την πορεία της ελληνικής οικονομίας.

Πρωταρχικός στόχος είναι το Eurogroup της ερχόμενης Δευτέρας, 7 Ιουλίου, να εγκρίνει την εκταμίευση της υποδόσης του 1 δισ. ευρώ ως αποτέλεσμα της πλήρους υλοποίησης των 6 προσπατούμενων δράσεων από την ελληνική πλευρά. Εφόσον ανάψει το «πράσινο φως» τη Δευτέρα για τη δόση, τότε είναι σχεδόν βέβαιο ότι το υπουργείο Οικονομικών θα προχωρήσει άμεσα στην ομολογιακή έκδοση. Κατά κάποιες πληροφορίες, δε, εάν τελικά προχωρήσει η κυβέρνηση σε νέα έκδοση ομολόγων, θα το πράξει έως τις 10 Ιουλίου.

Ημερομηνία που δεν έχει τεθεί τυχαία ως ορόσημο, αφού στις 9 του μήνα ξεκινά ο έλεγχος της τρόικας. Μπορεί να μην έχει χαρακτηριστεί «δύσκολος» και να είναι προγραμματισμένο να ολοκληρωθεί γρήγορα (έως τις 17 Ιουλίου), αλλά πάντα υπάρχει ο κίνδυνος μίας αρνητικής είδησης κατά τη διάρκεια του ελέγχου της τρόικας, που θα μπορούσε να δημιουργήσει προβλήματα στα σχέδια για τη νέα έκδοση. Μέσω των νέων τίτλων το Δημόσιο θα επιδιώξει να αντλήσει ποσό της τάξης των 2,5-3 δισ. ευρώ. Κεφάλαια τα οποία θα βοηθήσουν να δημιουργηθεί ένα «μαξιλάρι» ταμειακών διαθεσίμων ενόψει των υπέργογων υποχρεώσεων του Αυγούστου (ανέρχονται στα 6,7 δισ. ευρώ). Παράγοντες της αγοράς που παρακολουθούν εκ του σύνεγγυς τις εξελίξεις αναφέρουν ότι αρμόδια στελέχη του οικονομικού επιτελείου έχουν προχωρήσει τις τελευταίες δύο ημέρες σε αλλεπάλληλες επαφές με ξένους οίκους που θα αναλάβουν να «τρέξουν» την έκδοση.

Σύμφωνα με πληροφορίες, θα υπάρχουν 6 οίκοι που θα έχουν αυτόν τον ρόλο (book runners) και στα ονόματα που έχουν ακουστεί περιλαμβάνονται εκείνα των Bank of America - Merrill Lynch, Deutsche Bank, Goldman Sachs, Citi, JP Morgan, Morgan Stanley, Nomura, HSBC, UBS και BNP Paribas.

Λαμβάνοντας υπόψη τα χαμηλά επιτόκια που υπάρχουν αυτή την περίοδο στην αγορά, αναλυτές θεωρούν ότι η Ελλάδα θα μπορούσε να προχωρήσει σε μία ομολογιακή έκδοση τριετούς διάρκειας και να διασφαλίσει επιτόκιο περίξ του 3% ή και ελαφρώς χαμηλότερο. Αλλωστε, όπως επισημαίνουν, η απόδοση των πενταετών ομολόγων που εκδόθηκαν τον Απρίλιο βρίσκεται σε πολύ χαμηλότερο σημείο από εκείνο που είχαν όταν δημοπρατήθηκαν. Συγκεκριμένα, χθες, τα πενταετή ομόλογα είχαν απόδοση της τάξης του 4,12% έναντι 4,95% που ήταν η απόδοση κατά την έκδοσή τους. Να σημειωθεί, δε, ότι στα χαμηλά αυτά επίπεδα κινείται τις τελευταίες 10 ημέρες, γεγονός που είναι ενδεικτικό της «όρεξης» των επενδυτών για τους ελληνικούς τίτλους.

Στο πλαίσιο αυτό εντάσσεται και η τοποθέτηση εκπροσώπου της γερμανικής τράπεζας Commerzbank. Ο υπεύθυνος για τη στρατηγική επιτοκίων της τράπεζας Ντ. Σνάουτς, μιλώντας στην εφημερίδα Wall Street Journal, υποστήριξε ότι η Ελλάδα θα μπορούσε να εκδώσει τριετές ομόλογο με επιτόκιο περίπου 2,9%. Ο ίδιος σημείωσε ότι η έκδοση ενός τέτοιου ομολόγου θα πρόσφερε αρκετά κίνητρα -περίπου 1,3 ποσοστιαίες μονάδες επιπλέον απόδοση σε σχέση με τα πορτογαλικά ομόλογα που λήγουν το 2017- και πιθανότατα θα άφηνε αρκετό περιθώριο για την απόδοσή τους στη δευτερογενή αγορά μετά την αρχική έκδοση. Πάντως, στο υπουργείο Οικονομικών αποφεύγουν να σχολιάζουν τις πληροφορίες γύρω από τη νέα έκδοση. Κάτι το οποίο είναι αναμενόμενο, καθώς μία τέτοια κίνηση ποτέ δεν προαναγγέλλεται.



### «Καταστροφή το ελληνικό σύστημα υγείας»

Βαρέως ασθενεί ο "Έλληνας ασθενής" σύμφωνα με τον γερμανό εντεταλμένο για τις μεταρρυθμίσεις Β. Τσέλερ. Μιλώντας στη Deutsche Welle θεωρεί πανάκεια τα γενόσημα και προτείνει λύσεις για τη χρηματοδότηση των νοσοκομείων. Ο Βόλφγκανγκ Τσέλερ είναι έμπειρος πολιτικός. Ως εντεταλμένος της προηγούμενης γερμανικής κυβέρνησης σε θέματα ασθενών, έχουν δει πολλά τα μάτια του. Όμως, όσα είδε και άκουσε πριν λίγες ημέρες στις επαφές του στην Ελλάδα - στα νέα του καθήκοντα ως εντεταλμένου για την παρακολούθηση των μεταρρυθμίσεων στον τομέα της υγείας - ξεπερνούν τη φαντασία. Αλλά ο Βόλφγκανγκ Τσέλερ είναι ένας ευγενικός άνθρωπος.

Τα εμπόδια της ελληνικής γραφειοκρατίας

Σε συνομιλία που είχαμε μαζί του επέλεξε προσεκτικά τις εκφράσεις του, όταν τον καλέσαμε να βαθμολογήσει το ελληνικό σύστημα υγείας. «Δεν υπάρχει βαθμός, η κατάσταση είναι καταστροφική». Νωρίτερα, ενημερώνοντας την Επιτροπή Υγείας της γερμανικής βουλής για τις επαφές του στην Ελλάδα περιέγραψε την κατάσταση ως σκανδαλώδη και τρομαχτική. Ο Τσέλερ μαζί με τους Βάλτερ Σβερτφέγκερ, πρόεδρο του Ινστιτούτου Φαρμάκων και Ιατρικών Προϊόντων και τον εμπειρογνώμονα σε ασφαλιστικά θέματα Ρολφ - Ντίτερ Μύλερ κατέγραψαν την κατάσταση στο χώρο υγείας μετά από συζητήσεις γνωριμίας με το νέο υπουργό Υγείας, Μάκη Βορίδη, την Ομάδα Δράσης, την ΠΕΔΥ, Μη Κυβερνητικές Οργανώσεις και με γιατρούς στα νοσοκομεία που επισκέφθηκαν.

«Έχω την εντύπωση ότι οι περισσότεροι δεν ξέρουν στην πραγματικότητα πόσο κακή είναι η κατάσταση, ανάμεσα σε αυτούς και πολιτικούς», τόνισε ο γερμανός πολιτικός. «Εδώ θα πρέπει να πω προς αποφυγή παρεξηγήσεων, ότι ο νέος υπουργός Υγείας, όσο και ο προκάτοχός του, αλλά και ο πρωθυπουργός Σαμαράς, είναι πολιτικοί με στρατηγική και θέληση να προσφέρουν. Αυτή είναι και η μεγάλη μου ελπίδα. Σε αυτό το επίπεδο υπάρχει επίγνωση του τί πρέπει να γίνει. Πρόβλημα υπάρχει στην υλοποίηση, στον συντονισμό με τα μεσαία κλιμάκια, στην εφαρμογή των νόμων και των μεταρρυθμίσεων. Νομίζω ότι η γραφειοκρατία των υπουργείων θα πρέπει να κάνει τη δουλειά της».

Μόνη λύση τα γενόσημα

Τι όμως πρέπει να γίνει στην Ελλάδα στον τομέα υγείας για να προσεγγίσει η χώρα το ευρωπαϊκό επίπεδο; Καταρχήν, να δαμάσει τη φαρμακευτική δαπάνη μέσω των γενόσημων, υπογραμμίζει ο Τσέλερ φέρνοντας ως παράδειγμα τον εαυτό του, που ως καρδιοπαθής, παίρνει 7 χάπια την ημέρα, όλα γενόσημα. «Όταν εμείς στη γερμανική αγορά χρησιμοποιούμε σε ποσοστό του 80% γενόσημα και στην Ελλάδα μόλις το 10%, και με τα γενόσημα αυτά κάνουμε σημαντική εξοικονόμηση, θα πρέπει να είναι εφικτό και στην Ελλάδα. Δεν είναι σε βάρος της ποιότητας. Πρόκειται για την ίδια δραστική ουσία, αλλά από άλλη εταιρεία. Και εάν υπάρχουν ενδοιασμοί για την ασφάλεια για παρασκευάσματα που μας έρχονται από άλλες ηπείρους, μπορούμε να προμηθευτούμε γενόσημα από την ευρωπαϊκή αγορά, που είναι εγγυημένα. Συστήνω να μην παραγγέλλονται γενόσημα από το διαδίκτυο, γιατί όλα μπορούν να συμβούν, αλλά από την ευρωπαϊκή αγορά, που είναι τόσο ασφαλή όσο και τα πρωτότυπα. Εξ άλλου υπάρχουν και Έλληνες παρασκευαστές γενόσημων, αποτελεί μεγάλη ευκαιρία για τον κλάδο». Στην επισήμανση ότι υπάρχουν δυνάμεις στο χώρο του φαρμάκου που αντιστέκονται σθεναρά στα γενόσημα χρησιμοποιώντας ως πάτημα την αρνητική εικόνα τους στην κοινή γνώμη, ο γερμανός ειδικός προτείνει εκστρατείες ενημέρωσης για την ακινδυνότητα των γενόσημων και εάν δεν επιτύχουν, να καλύπτεται η διαφορά του κόστους από τον ιδιώτη, όπως γίνεται στη Γερμανία.

Χρηματοδότηση των νοσοκομείων

Ο Βόλφγκανγκ Τσέλερ προβληματίζεται από το μεγάλο αριθμό των ανασφάλιστων ανέργων. Και χάρηκε, όταν ενημερώθηκε, ότι από τον Αύγουστο, θα ασφαλίζονται πλέον δωρεάν. «Πρόκειται για μια πρόοδο εξαιρετικά μεγάλης σημασίας», τόνισε στη DW. «Τώρα πρέπει να δούμε πως θα εξασφαλιστούν οι οργανωτικές προϋποθέσεις για να γίνεται χρήση των υπηρεσιών υγείας. Χρειάζεται η εξασφάλιση της χρηματοδότησης από το υπουργείο Οικονομικών, πρόκειται για ένα ποσό γύρω στα 340 εκατομμύρια που θα καταβληθεί από το υπουργείο».

Ένα άλλο μέτωπο στο οποίο χρειάζεται μεθοδική προσέγγιση είναι η χρηματοδότηση των νοσοκομείων. «Η γυναίκα μου είναι Ελληνίδα, έχουμε μια νεαρή γιατρό στην οικογένεια, που μας είπε ότι τους τελευταίους μήνες πήρε 800 ευρώ με απλήρωτες τις υπερωρίες. Αυτό δεν μπορεί να συνεχιστεί. Γι αυτό χρειάζεται χρηματοδότηση των νοσοκομείων που να ανταποκρίνεται στις παρεχόμενες υπηρεσίες». Εδώ ο γερμανός ειδικός έχει συγκεκριμένη πρόταση, δοκιμασμένη και επιτυχημένη στη Γερμανία. Πρόκειται για το σύστημα της κατ'αποκοπήν κοστολόγησης μιας εγχείρισης ή μιας θεραπείας με ένα συγκεκριμένο ποσό, έτσι ώστε να ξέρει το νοσοκομείο τι έχει λαμβάνειν από τον ασφαλιστικό οργανισμό. Τα ποσά αναπροσαρμόζονται ανά τακτά χρονικά διαστήματα, έτσι ώστε να ανταποκρίνονται στο πραγματικό κόστος. Δεν είναι μια διαδικασία που μπορεί να εφαρμοστεί από τη μια μέρα στην άλλη, προειδοποιεί ο Β. Τσέλερ. Χρειάζεται διάλογος με όλους τους εμπλεκόμενους φορείς, αλλά το υπουργείο Υγείας βλέπει πολύ θετικά την πρόταση.

Κριτική στην τρόικα

Συνέχεια.....

Ο εντεταλμένος της γερμανικής κυβέρνησης που θα παρακολουθεί στο εξής την υλοποίηση των μεταρρυθμίσεων στο ελληνικό σύστημα υγείας δίνει πολύ σημασία στον παράγοντα χρόνο. Και εδώ διαφωνεί με το σφιχτό πλαίσιο χρόνου που έχει θέσει η τρόικα. «Εκεί που εγώ βλέπω να υπάρχουν προβλήματα είναι το αυστηρό χρονικό σχέδιο, που δεν ήταν δυνατόν ρεαλιστικά να υλοποιηθεί. Γι αυτό ήταν καλό που επιδιώξαμε τον ανοιχτό διάλογο μαζί τους. Στον τομέα υγείας χρειάζεται να ληφθούν μέτρα άμεσης υλοποίησης, όπως είναι οι ανασφάλιστοι και η φαρμακευτική δαπάνη, γιατί πρόκειται για θέματα ζωής και θανάτου. Σε ό,τι αφορά την αλλαγή στην χρηματοδότηση των νοσοκομείων χρειάζεται χρόνος, γιατί στο τέλος το νέο σύστημα θα πρέπει να είναι λειτουργικό, θα πρέπει οι εργαζόμενοι να πληρώνονται ανάλογα με τις ικανότητές τους και οι άνθρωποι να έχουν ένα λειτουργικό νοσοκομείο που να παρέχει υπηρεσίες στις οποίες να προσφεύγουν». Όνειρο θερινής νυχτός; Καθόλου, απαντά με αισιοδοξία ο Β.Τσέλερ. Ήδη ετοιμάζει μοντέλα προτάσεων για την εξασφάλιση και της πρωτοβάθμιας φροντίδας υγείας όχι μόνο στα αστικά κέντρα αλλά και στην περιφέρεια, όπου τα προβλήματα είναι οξύτερα. Σε 6 μήνες το αργότερα θα είναι και πάλι στην Ελλάδα...

(Πηγή: Deutsche Welle)



### **Αντίθετος στο «Ταμείο Επενδύσεων» ο Σόιμπλε**

Την αντίθεσή του στην πρόταση του οικονομικού ινστιτούτου DIW για την συγκρότηση ενός Ευρωπαϊκού Επενδυτικού Ταμείου που θα χρηματοδοτεί μικρομεσαίες επιχειρήσεις εκφράζει ο Β. Σόιμπλε. «Είναι σαφές ότι στην Ευρώπη χρειαζόμαστε περισσότερες επενδύσεις, ωστόσο το πρόβλημα είναι ότι δεν γίνεται απορρόφηση των υφισταμένων πόρων. Το πρόβλημα δεν είναι ότι δεν υπάρχουν επενδυτικά ταμεία», επισημαίνει ο γερμανός υπουργός Οικονομικών, σχολιάζοντας την πρόταση του Γερμανικού Ινστιτούτου Οικονομικών Μελετών, DIW.

«Χρειαζόμαστε διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις»

Το εν λόγω οικονομικό ινστιτούτο, σε ανάλυσή του, προτείνει μεταξύ άλλων την συγκρότηση ενός Ευρωπαϊκού Επενδυτικού Ταμείου, κατά το πρότυπο της Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων, το οποίο θα χρηματοδοτεί κυρίως μικρομεσαίες επιχειρήσεις. Το Ταμείο θα αντλεί πόρους από τις αγορές κεφαλαίων. Τα χρέη του θα τα εγγυώνται τα κράτη-μέλη. «Δεν πρόκειται για κάποια ιδιαίτερα πρωτότυπη πρόταση. Εάν το Ταμείο μου διαθέτει κρατικές εγγυήσεις, μπορώ φυσικά να αντλήσω όσα χρήματα θέλω», απαντά ο Βόλφγκανγκ Σόιμπλε.

Στο ίδιο μήκος κύματος και ο χριστιανοδημοκράτης βουλευτής και πρόεδρος της Επιτροπής Ευρωπαϊκών Υποθέσεων του γερμανικού κοινοβουλίου Γκίντερ Κριχμπάουμ, ο οποίος υπενθυμίζει ότι από το ευρωπαϊκό ταμείο για την αντιμετώπιση της νεανικής ανεργίας, στο οποίο έχουν διατεθεί συνολικά 6 δις. ευρώ, έχουν απορροφηθεί μόνο από τη Γαλλία 500 εκατομμύρια ευρώ. «Χρειαζόμαστε διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις στις χώρες-μέλη προκειμένου αυτές να μπορούν να κάνουν χρήση των υφισταμένων πόρων», αναφέρει το γερμανικό υπουργείο Οικονομικών, υπενθυμίζοντας ότι μόλις πριν από μερικούς μήνες αυξήθηκε το κεφάλαιο της Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων.

**SPD: Πόροι από το φόρο χρηματοπιστωτικών συναλλαγών**

Περισσότερες επενδύσεις ζητούν και οι συγκυβερνώντες Σοσιαλδημοκράτες (SPD). Ο αντιπρόεδρος της κοινοβουλευτικής τους ομάδας Κάρστεν Σνάιντερ προτείνει να διατεθούν οι πόροι που θα προκύψουν από τον φόρο χρηματοπιστωτικών συναλλαγών στην ενίσχυση των επενδύσεων. «Για τον λόγο αυτόν θα πρέπει να εφαρμοσθεί άμεσα το μέτρο», τονίζει.

Την αφορμή για τη δημόσια συζήτηση αναφορικά με τις επενδύσεις στις Ευρώπη, έδωσε η ανάλυση του DIW, σύμφωνα με την οποία θα πρέπει κάθε χρόνο να επενδύονται στην Ευρώπη 180 δις. ευρώ περισσότερα σε σχέση με σήμερα. Στην έρευνα αναγνωρίζεται, ωστόσο, ότι οι πόροι αυτοί δεν μπορούν να προκύψουν από τους κρατικούς προϋπολογισμούς, οι οποίοι είναι ούτως ή άλλως ελλειμματικοί. Και για τον λόγο αυτόν προτείνεται ως «μέση λύση» ένα ευρωπαϊκό επενδυτικό ταμείο με ιδιωτικά κεφάλαια και κρατικές εγγυήσεις.