

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Την Παρασκευή οι αποφάσεις της FTSE για την υποβάθμιση ή όχι του Χ.Α.

Σύμφωνα με το ρεπορτάζ, την προσεχή Παρασκευή 11 Σεπτεμβρίου αναμένεται να ανακοινωθεί από την FTSE Group το εάν το Χρηματιστήριο Αθηνών θα παραμείνει ή όχι στην κατηγορία των ανεπτυγμένων αγορών (developed markets). Το Χρηματιστήριο της Αθήνας βρίσκεται στην κατηγορία των ανεπτυγμένων αγορών του FTSE μαζί με άλλες 21 αγορές (Αυστραλία, Αυστρία, Βέλγιο, Λουξεμβούργο, Καναδάς, Δανία, Φιλανδία, Γαλλία, Γερμανία, Χονγκ-Κονγκ, Ιρλανδία, Ισραήλ, Ιταλία, Ιαπωνία, Ολλανδία, Πορτογαλία, Σιγκαπούρη, Ν. Κορέα, Ισπανία, Σουηδία). Η FTSE Group, στην ενδιάμεση αναθεώρηση που είχε κάνει τον Μάρτιο είχε τοποθετήσει το Χρηματιστήριο Αθηνών σε καθεστώς παρακολούθησης (watch list) για πιθανή υποβάθμιση στην κατηγορία των αναπτυσσόμενων αγορών. Αν και τίποτα δεν μπορεί να προεξοφλείται η αναστολή των συναλλαγών στο Χρηματιστήριο επί ένα μήνα και η επιβολή περιορισμών στις συναλλαγές των ελλήνων ιδιωτών επενδυτών ενδέχεται να αποτελέσουν παράγοντες που θα προσμετρηθούν στην απόφαση του FTSE Group.



### Βέβαιος είναι ο Κλάους Ρέγκλινγκ ότι το ΔΝΤ θα συμμετάσχει στο ελληνικό πρόγραμμα

Ο επικεφαλής του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας (ESM) Κλάους Ρέγκλινγκ εξέφρασε σήμερα την πεποίθηση ότι το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ) θα συμμετάσχει στο τρίτο πρόγραμμα αρωγής προς την Ελλάδα. «Δεν έχει καθοριστεί σε τι βαθμό θα συνεισφέρει το ΔΝΤ, αλλά είμαι βέβαιος ότι θα συμμετάσχει αργότερα φέτος», δήλωσε ο Ρέγκλινγκ, επικεφαλής του μόνιμου ταμείου διάσωσης της ευρωζώνης, σε συνέδριο στη Λιουμπλιάνα. Ο Ρέγκλινγκ πρόσθεσε ότι ενώ μειώνεται το μερίδιο του ΔΝΤ στην βοήθεια προς την Ελλάδα, το ΔΝΤ, «ποτέ δεν θα αποχωρήσει εντελώς» από την παροχή βοήθειας προς την κράτη-μέλη της ΕΕ, καθώς αυτές οι χώρες είναι τα μέλη του. Ο ίδιος επεσήμανε επίσης ότι τα τελευταία πέντε χρόνια το ΔΝΤ παρείχε στα κράτη-μέλη της ΕΕ περισσότερη βοήθεια απ' ό,τι σε όλες τις υπόλοιπες χώρες του κόσμου συνολικά. Ο Ρέγκλινγκ πρόσθεσε πως είναι βέβαιος ότι η νομισματική ένωση στην ευρωζώνη θα μπορούσε να λειτουργήσει καλά χωρίς πλήρη δημοσιονομική ένωση. «Δεν νομίζω ότι χρειάζεται να προχωρήσουμε πολύ παραπέρα για την καλή λειτουργία της ευρωζώνης» δήλωσε.



## Στα €5,74 δισ. οι ληξιπρόθεσμες οφειλές του Δημοσίου τον Ιούλιο

Στα 5,74 δισ. ευρώ αυξήθηκαν οι ληξιπρόθεσμες οφειλές του Δημοσίου προς τους ιδιώτες τον Ιούλιο, έναντι 5,32 δισ. ευρώ τον Ιούνιο, γεγονός που αποτυπώνει πλήρως την «άτυπη στάση πληρωμών» του Δημοσίου. Στοιχεία που δημοσιοποίησε σήμερα Δευτέρα το Γενικό Λογιστήριο του Κράτους καταδεικνύουν ότι τον Ιούλιο οι ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της Γενικής Κυβέρνησης αυξήθηκαν στα 4,95 δισ. ευρώ, από 4,59 δισ. ευρώ στα τέλη Ιουνίου, ενώ οι εκκρεμείς επιστροφές φόρων αυξήθηκαν στα 781 εκατ. ευρώ, από 733 εκατ. ευρώ στα τέλη Ιουνίου.



## Ιταλική «bad bank» για τα «κόκκινα» δάνεια

Η κυβέρνηση της Ιταλίας βρίσκεται στο τελικό στάδιο συνομιλιών με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή για τη δημιουργία κακής τράπεζας (bad bank) στην οποία θα μεταφερθούν κόκκινα δάνεια και άλλα προβληματικά στοιχεία ενεργητικού, σύμφωνα με τον υπουργό Οικονομικών της χώρας Πιερ Κάρλο Παντοάν.

«Βρισκόμαστε σε τεχνικές συζητήσεις για να βρούμε μέτρα που θα επιτρέψουν τη χορήγηση ορισμένων έμμεσων κρατικών εγγυήσεων» ώστε να τηρούνται οι όροι που αφορούν την παροχή κρατικής βοήθειας ανέφερε ο Παντοάν. «Αυτές τις ημέρες πραγματοποιούμε τις τελικές συζητήσεις με την Κομισιόν και ελπίζω να λύσουμε πολύ σύντομα τα τεχνικά θέματα».

Η Ιταλία αναζητά την εφαρμογή μέτρων που θα επιτρέψουν σε τράπεζες να διώξουν από πάνω τους κόκκινα δάνεια καθώς τα χαμηλά επιτόκια εξακολουθούν να προκαλούν πιέσεις στα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα.

Η κυβέρνηση θέλει να δημιουργήσει έναν φορέα για μη εξυπηρετούμενα δάνεια αλλά έχει υιοθετήσει και νομικές μεταρρυθμίσεις που επιτρέπουν στις τράπεζες να προχωρούν πιο σύντομα σε κατασχέσεις και να αφαιρούν τις ζημιές από τις φορολογικές τους υποχρεώσεις.

Τα μέτρα που έχει εγκρίνει η Ρώμη για να μειωθούν τα χρέη και τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια «έχουν ήδη αρχίσει να αποδίδουν», σύμφωνα με τον Παντοάν, ο οποίος τόνισε ότι «μια αγορά για κόκκινα δάνεια υφίσταται ακόμη και χωρίς να έχει δημιουργηθεί επίσημη bad bank».

Τα κόκκινα δάνεια έφτασαν τον Ιούνιο στη χώρα το ποσό ρεκόρ των 195,8 δισ. ευρώ, πλήττοντας την ικανότητα των τραπεζών να δανείζουν και να παρέχουν στήριξη στην προσπάθεια ανάκαμψης της οικονομίας από την ύφεση.

## WSJ: Το Μνημόνιο είναι σαν φάντασμα πάνω από τον Τσίπρα -Υπόσχεται να το ελαφρύνει

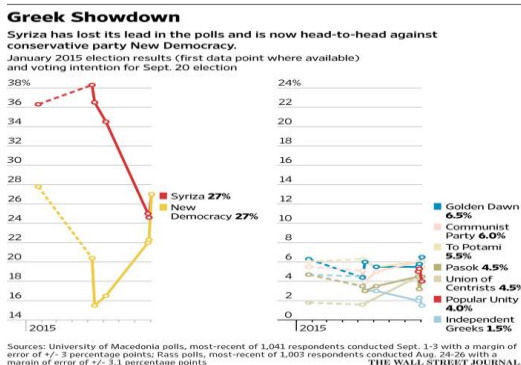
Από τη Θεσσαλονίκη, ο Αλέξης Τσίπρας προσπάθησε να μετριάσει τις επιπτώσεις που θα έχει το Μνημόνιο, λέγοντας πως θα συνεχίσει να μάχεται για καλύτερους όρους. Στο μεταξύ, τα γκάλοπ συνεχίζουν να είναι αρνητικά για τον ΣΥΡΙΖΑ.

Η Wall Street Journal κάνει λόγο για το «φάντασμα» του Μνημονίου που βρίσκεται πάνω από τον Τσίπρα, ο οποίος ξεδίπλωσε το προεκλογικό του μανιφέστο σε μια προσπάθεια να εμφυσήσει ξανά τον ενθουσιασμό στους ψηφοφόρους. Αυτό που υποσχέθηκε την Κυριακή στη Θεσσαλονίκη ήταν ότι θα αναστρέψει τις σκληρές πολιτικές λιτότητας που έχουν απαιτηθεί από τους δανειστές, παρά το γεγονός ότι επί δικής του κυβερνήσεως υπογράφηκε μια πολύ βαριά συμφωνία.

Η αμερικανική εφημερίδα, σταχυολογώντας τη μακρά ομιλία του κ. Τσίπρα, στάθηκε σε όσα είπε για τη «ανοιχτή συμφωνία», αλλά και για την υπόσχεση ότι θα συζητηθεί σύντομα από τους δανειστές το θέμα της διαγραφής ή ελάφρυνσης χρέους.

Στο μεταξύ, πέντε διαφορετικά γκάλοπ που δημοσιεύτηκαν τις τελευταίες ημέρες δείχνουν μια μάχη σώμα με σώμα ανάμεσα στον ΣΥΡΙΖΑ και τη Νέα Δημοκρατία, με το προβάδισμα να αλλάζει συνεχώς σκυτάλη. «Τα γκάλοπ δείχνουν ισοπαλία», σημειώνει ο καθηγητής και εκλογολόγος του Πανεπιστημίου της Μακεδονίας, Νίκος Μαραντζίδης. Αυτό που επίσης δείχνουν είναι ότι κανένα κόμμα, όποια και αν τερματίσει πρώτο, δεν θα καταφέρει να πετύχει αυτοδυναμία. «Άρα, χρειάζεται να υπάρξει συμμαχική κυβέρνηση», λέει ο κ. Μαραντζίδης.

Το άρθρο σημειώνει πως όταν ο Τσίπρας προκήρυξε πρόωρες εκλογές, υπήρχε διάχυτη η αίσθηση ότι θα επικρατήσει και μάλιστα με ευκολία. Ωστόσο, ο Βαγγέλης Μείμαράκης κατάφερε να μειώσει τη διαφορά που είχαν τα δύο κόμματα και τώρα έχει βάσιμες ελπίδες να τον νικήσει και να γίνει πρωθυπουργός. Από την άλλη, η δημοτικότητα του ΣΥΡΙΖΑ έχει καταρρεύσει αμέσως μετά την αποχώρηση της ομάδας Λαφαζάνη.



Τώρα, η Θεσσαλονίκη, όπως και πριν από ένα χρόνο, έγινε ο τόπος που ο Τσίπρας αποφάσισε να ξεδιπλώσει το προγραμματικό μανιφέστο του. Πέρυσι μιλούσε εναντίον του Μνημονίου, τότε έκανε λόγο για διατήρησή του, αλλά παράλληλα υποσχέθηκε ότι θα λειάνει τις γωνίες του.

Η WS Journal σημειώνει πως πολλοί Έλληνες παραμένουν θυμωμένοι με τα παλαιά κόμματα, καθώς εξακολουθούν να τα κατηγορούν ότι ευθύνονται για το γεγονός ότι η χώρα βρίσκεται σε παρατεταμένη περίοδο εντός κρίσης. Σε αυτό το ποντάρει και ο Αλέξης Τσίπρας, σημειώνει χαρακτηριστικά. Βέβαια, ένα σημαντικό ποσοστό ψηφοφόρων παραμένει αναποφάσιστο (τουλάχιστον 10%), με τους δημοσκόπους να σημειώνουν πως το 1/3 αυτών είναι πρώην ψηφοφόροι του ΣΥΡΙΖΑ.

Το κλίμα έχει αλλάξει εντελώς σε σχέση με τις εκλογές του Ιανουαρίου. Τότε η δημόσια συζήτηση κινήθηκε στο δίπολο «ελπίδα-Μνημόνιο», τώρα, όπως λέει και ο Θωμάς Γεράκης της Marc, «η λέξη ελπίδα και φόβος που επικράτησαν τον Ιανουάριο, δεν υπάρχουν. Οι Έλληνες νιώθουν απογοητευμένοι και κουρασμένοι. Αισθάνονται ότι δεν μπορούν άλλο να επηρεάσουν το μέλλον της χώρας». Στην πραγματικότητα, έχει μετρήσει το γεγονός ότι τα δύο μεγάλα κόμματα, πριν από λίγο καιρό στη Βουλή, και ανεξάρτητα από το πώς τοποθετούνται τώρα, είχαν ψηφίσει το τρίτο Μνημόνιο.

«Πρώτη φορά στην Ελλάδα που δεν έχει κανείς την ιδιοκτησία του Μνημονίου. Ακόμη και οι δανειστές δεν το υποστηρίζουν. Το ΔΝΤ ακόμη δεν μετέχει. Αυτό κάνει πολύ δύσκολο στον οποιονδήποτε να προσπαθήσει να το πουλήσει στον κόσμο. Ειδικά από τη στιγμή που αναμένεται ένας ακόμη γύρος λιτότητας και πόνου», αναφέρει ο Βολφάνγκο Πικολί της Teneo Intelligence.

Αυτό που μένει, τελικά, είναι ότι όποιο κόμμα επικρατήσει, θα προσπαθήσει να σχηματίσει συμμαχική κυβέρνηση με το Ποτάμι ή το ΠΑΣΟΚ, καταλήγει το άρθρο.



## Οι ΗΠΑ και ο λόγος που ακόμη κυβερνούν τον πλανήτη

Οι εκτιμήσεις για τον θάνατο της αμερικανικής ισχύος έχουν συχνά αποδειχθεί υπερβολικές, σε μεγάλο βαθμό. Στη δεκαετία του 1950 πιστευόταν ότι η Σοβιετική Ένωση είχε ξεπεράσει τις Ηνωμένες Πολιτείες. Σήμερα, η Σοβιετική Ένωση δεν υπάρχει πια. Στη δεκαετία του 1980, η Ιαπωνία θεωρήθηκε ευρέως ότι βρισκόταν στα πρόθυρα να προσπεράσει τις ΗΠΑ. Σήμερα, μετά από περισσότερο από δύο δεκαετίες ύφεσης στην Ιαπωνία, κανείς δεν θα έπαιρνε στα σοβαρά αυτό το σενάριο. Και στη δεκαετία του 1990, η νομισματική ένωση θεωρείτο πιθανό ότι θα ωθούσε την Ευρώπη σε μεγαλύτερη παγκόσμια δύναμη. Σήμερα, η ευρωπαϊκή οικονομία είναι συχνά στα πρωτοσέλιδα του κόσμου, αλλά όχι με καλό τρόπο.

Τώρα είναι η σειρά της Κίνας. Μέχρι πρόσφατα, η Κίνα, κατά την άποψη πολλών ανθρώπων, ήταν έτοιμη να αναλάβει παγκόσμιο ηγετικό ρόλο, αν δεν το είχε πράξει ήδη. Σήμερα, αμφιβολίες σχετικά με τις μακροπρόθεσμες προοπτικές της κινεζικής οικονομίας ταράζουν τις χρηματιστηριακές αγορές διεθνώς (συμπεριλαμβανομένων και στις ΗΠΑ). Η Κίνα έχει σημασία, και η οικονομική της πολιτική, συμπεριλαμβανομένου του τρόπου με τον οποίον διαχειρίζεται την συναλλαγματική ισοτιμία, πρέπει να ληφθεί σοβαρά υπόψη. Αλλά η Κίνα δεν κυβερνάει τον κόσμο, και είναι απίθανο να το πράξει σύντομα. Τις δυνατότητες για παγκόσμια ηγεσία εξακολουθούν να τις έχουν, είτε το πιστεύετε είτε όχι, οι ΗΠΑ. Η Κίνα αναπτύχθηκε μέσω των εξαγωγών μεταποιημένων προϊόντων και των σχετικών βελτιώσεων στην παραγωγικότητα. Η Κίνα ενσωματώθηκε επίσης σε παγκόσμιες αλυσίδες εφοδιασμού - παράγοντας πράγματα για εταιρείες αλλού - σε μια ασύλληπτη κλίμακα, και οι Κινέζοι μάνατζερ έμαθαν πώς να φτιάχνουν καλύτερα προϊόντα. Το μεγαλύτερο ζήτημα είναι η συναλλαγματική πολιτική της Κίνας. Για μεγάλο χρονικό διάστημα, η Κίνα εμπόδισε την υπερτίμηση του γιουάν - και αυτό ήταν καλή πολιτική. Όμως, στις αρχές του 2000, η Κίνα το παράκανε. Για λόγους που είναι ακόμη υπό συζήτηση, το γιουάν είχε μια τεράστια υποτίμηση, οι εξαγωγές ήταν πολύ υψηλότερες από τις εισαγωγές, και το πλεόνασμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών έφθασε πάνω από το 10% του ΑΕΠ. Αντί να αφήσουν την αξία του γιουάν να αυξηθεί και να μειώσουν την εξάρτησή τους από τις εξαγωγικές αγορές, οι κινεζικές αρχές προτίμησαν να συσσωρεύουν συναλλαγματικά διαθέσιμα (το δημόσιο χρέος των ΗΠΑ). Τώρα η Κίνα θα πρέπει να βρει έναν τρόπο για να διατηρήσει την ανάπτυξη όταν η ζήτηση στον υπόλοιπο κόσμο είναι υποτονική. Η επιστροφή σε μια υποτιμημένη ουσιαστικά συναλλαγματική ισοτιμία θα προκαλούσε σχεδόν σίγουρα μια διεθνή αντίδραση, ακόμη και από το Κογκρέσο των ΗΠΑ. Αλλά η ξαφνική μετάβαση στην εγχώρια ανάπτυξη δεν είναι κάτι εύκολο. Η Κίνα δεν θα καταρρεύσει (δεν είναι η Σοβιετική Ένωση), και μια στασιμότητα ιαπωνικού στυλ είναι επίσης κάτι απίθανο. Αλλά η Κίνα γερνάει γρήγορα - και θα μπορούσε να γεράσει προτού πλουτίσει.

Κάθε δεκαετία, σημαντικοί άνθρωποι προβλέπουν το τέλος της αμερικανικής ισχύος. Και υπάρχουν λόγοι να ανησυχούμε - ιδιαίτερα όταν κάποιος πολιτικός των ΗΠΑ αρνούνται να αναγνωρίσουν τη φύση του παγκόσμιου ρόλου της Αμερικής.

Για παράδειγμα, οι ΗΠΑ κατασκεύασαν το παγκόσμιο εμπορικό και νομισματικό σύστημα πριν από 70 χρόνια, αλλά τώρα οι Ρεπουμπλικανοί στο Κογκρέσο αρνούνται να υποστηρίξουν την αλλαγή στο ΔΝΤ - συμπεριλαμβανομένων λογικών μεταρρυθμίσεων τις οποίες ευνοούν σχεδόν όλες οι άλλες χώρες. Παρ' όλα αυτά, είναι οι ΗΠΑ που αυτή τη στιγμή ηγούνται της ώθησης για την απελευθέρωση του εμπορίου κατά μήκος του Ειρηνικού και της σημαντικής μείωσης των φραγμών στο εμπόριο με την Ευρώπη. Αν η Αμερική θέσει τους σωστούς κανόνες - που θα ευνοούν τους απλούς πολίτες, αντί τις αχαλίνωτες επιχειρήσεις - οι εμπορικές πρωτοβουλίες της θα έχουν μια σημαντική συμβολή στην παγκόσμια ανάπτυξη και στη δική της ευημερία. Ομοίως, από την άποψη της νομισματικής πολιτικής, το μείζον ζήτημα για τον κόσμο κατά το επόμενο έτος είναι πότε και πόσο θα αυξήσει τα επιτόκια η Federal Reserve (σς η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ). Για άλλη μια φορά, ο υπόλοιπος κόσμος θα αντιδράσει σε αυτό που θα κάνουν οι ΗΠΑ.

Σάμιον Τζόνσον – Project Syndicate

Ο Σάμιον Τζόνσον είναι καθηγητής στο MIT, πρώην επικεφαλής οικονομολόγος στο ΔΝΤ, και συνιδρυτής του οικονομικού μπλογκ <http://BaselineScenario.com>