

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Τσακαλώτος: Η Ελλάδα σχεδιάζει επιστροφή στις αγορές ομολόγων το δεύτερο μισό του 2016

Η Ελλάδα σκοπεύει να επιστρέψει στις αγορές ομολόγων το δεύτερο μισό του 2016, είπε στο Ρόιτερς ο Έλληνας υπουργός Οικονομικών Ευκλείδης Τσακαλώτος χθες.

Η χώρα δεν έχει εκδώσει ομόλογα για ιδιώτες επενδυτές από τον Ιούλιο του 2014.

Μιλώντας στο περιθώριο μιάς εκδήλωσης στο Λονδίνο, ο Τσακαλώτος είπε ότι είχε συνηθηθεί επίσης με διαχειριστές αμοιβαίων κεφαλαίων υψηλού κινδύνου χθες για να συζητήσει διάφορα θέματα, μεταξύ των οποίων και μια πιθανή επιστροφή στις αγορές. «Ήταν ένα γενικά συνολικό θέμα του οδικού χάρτη της ελληνικής οικονομίας, πώς πάει η ανακεφαλαίωση [των τραπεζών] και πότε περιμένουμε να επιστρέψουμε στις αγορές, και τα λοιπά» είπε. «Υπάρχουν, ασφαλώς, πολλοί επενδυτές που ενδιαφέρονται να επενδύσουν αλλά τους φοβίζει η έξοδος της Ελλάδας [από το ευρώ] καθώς και ότι το πρόγραμμα μπορεί να μην πετύχει," πρόσθεσε.

Ο υπουργός πρόσθεσε ότι αμφιβάλει ότι θα υπάρξει ελάφρυνση του χρέους τους αμέσως επόμενους μήνες, αλλά ότι η ελάφρυνση είναι καθοριστικής σημασίας για να επιστρέψουν οι επενδυτές. "Δεν θα φτάσουμε σε συμφωνία ελάφρυνσης του χρέους πριν τα Χριστούγεννα," επεσήμανε ο Τσακαλώτος, τονίζοντας ότι "είναι απολύτως αναγκαίο να ανοίξει ο δρόμος ώστε να καταλάβει ο κόσμος ότι οι επενδυτές μπορούν να επενδύσουν για επτά, οκτώ, ή εννιά χρόνια."

Η ελάφρυνση του χρέους θα πρέπει να περιλαμβάνει περιόδους χάριτος, όπου δεν πληρώνονται τόκοι για 15 με 20 χρόνια, ώστε να βελτιωθούν τα οικονομικά της Ελλάδας και να ενθαρρυνθούν οι μακροχρόνιες επενδύσεις από ιδιωτικούς επενδυτές.

«Όταν υπάρχει καλή θέληση, υπάρχουν πάρα πολλοί τρόποι να αντιμετωπιστεί το πρόβλημα» κατέληξε.



Γ. Χουλιαράκης: Μεγάλη επιτυχία ο καθορισμός χαμηλών πλεονασμάτων

Μεγάλη επιτυχία της κυβέρνησης, που ανοίγει τον δρόμο για την έξοδο από την κρίση, χαρακτήρισε ο αναπληρωτής υπουργός Οικονομικών, Γιώργος Χουλιαράκης, τον καθορισμό χαμηλών πρωτογενών πλεονασμάτων, που δημιουργούν δημοσιονομικό χώρο της τάξης του 7,25% του ΑΕΠ.



Άνοιξε το βιβλίο προσφορών της Alpha Bank με στόχο την άντληση 1,6 δισ. ευρώ Στόχος η κάλυψη του δυσμενούς σεναρίου

Η Alpha Bank ανακοίνωσε χθες προσφορά νέων μετοχών με καταβολή μετρητών προσδοκώμενου ύψους 1,66 δισ. ευρώ ως μέρος του σχεδίου κεφαλαιακής ενισχύσεως ύψους 2,74 δισ. ευρώ, προκειμένου να καλύψει το αποτέλεσμα της συνολικής αξιολόγησης της από τον Ενιαίο Εποπτικό Μηχανισμό (SSM) υπό το δυσμενές σενάριο.

Αναλυτικά, στην ανακοίνωσή της η τράπεζα αναφέρει τα εξής:

«Σε συνέχεια της απόφασης για σύγκληση Έκτακτης Γενικής Συνελεύσεως (ΕΓΣ) την 14 Νοεμβρίου 2015 με σκοπό την έγκριση του συνολικού Σχεδίου Κεφαλαιακής Ενισχύσεως (Κεφαλαϊκό Σχέδιο), η Alpha Bank ανακοινώνει την πρόθεσή της να προβεί σε προσφορά νέων μετοχών με καταβολή μετρητών (Προσφορά) με σκοπό την άντληση ποσού 1,66 δισ. ευρώ.

»Το Κεφαλαϊκό Σχέδιο (Capital Plan) στοχεύει στην κάλυψη των κεφαλαιακών αναγκών της Alpha Bank, όπως αυτές προσδιορίστηκαν κατά τη Συνολική Αξιολόγηση από τον ΕΕΜ, οι οποίες, συμπεριλαμβανομένου του Δυσμενούς Σεναρίου, ανέρχονται σε 2,74 δισ. ευρώ. Το Κεφαλαϊκό Σχέδιο αποτελείται από:

- Την Προσφορά νέων μετοχών με καταβολή μετρητών με στόχο την άντληση Ευρώ 1,66 δισ., η οποία θα λάβει χώρα μέσω διεθνούς βιβλίου προσφορών προς θεσμικούς επενδυτές (Qualified Investors) και άλλους επιλέξιμους επενδυτές, διαδικασία η οποία αναμένεται να ολοκληρωθεί την 16 Νοεμβρίου 2015. Τα δικαιώματα προτιμίας κατά την Προσφορά των νέων μετοχών αναμένεται να καταργηθούν με απόφαση της ΕΓΣ.

-Την ήδη ανακοινωθείσα και εξελισσόμενη Άσκηση Διαχειρίσεως Παθητικού (Liability Management Exercise – "ΑΔΠ"), η οποία αναμένεται να αποφέρει πρόσθετο κεφαλαιακό όφελος ύψους έως Ευρώ 1,1 δισ. Η λήξη της προσφοράς αναμένεται να επέλθει την 12 Νοεμβρίου 2015.

-Η μη κάλυψη οιοδήποτε μέρους των κεφαλαιακών αναγκών υπό το δυσμενές σενάριο διά της Προσφοράς και της ΑΔΠ, αναμένεται να οδηγήσει στην παροχή Κρατικής Ενισχύσεως, υπό τη μορφή προληπτικής κεφαλαιακής ενισχύσεως.

»Ως αυστηρή, εκ του νόμου, προϋπόθεση για την παροχή της εν λόγω προληπτικής κεφαλαιακής ενισχύσεως, οι τίτλοι κύριας εξασφαλίσεως (senior), οι τίτλοι μειωμένης εξασφαλίσεως (subordinated) και οι υβριδικοί (hybrid) τίτλοι της Alpha Bank, οι οποίοι δεν προσεφέρθησαν στο πλαίσιο της ΑΔΠ, αναμένεται να μετατραπούν σε μετοχές.

»Το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας θα παράσχει την προληπτική κεφαλαιακή ενίσχυση, εφόσον απαιτηθεί, σε αναλογία 25% νέων κοινών μετοχών και 75% υπό αίρεση μετατρέψιμων ομολογιών. Οι υπό αίρεση μετατρέψιμες ομολογίες θα προσμετρώνται στα Κεφάλαια Κοινών Μετοχών της Κατηγορίας 1, θα φέρουν τοκομερίδιο 8% το οποίο θα αποδίδεται είτε σε μετρητά είτε σε μετοχές, θα ενσωματώνουν δικαίωμα αποπληρωμής από τον εκδότη σε οποιαδήποτε ημερομηνία (με την επιφύλαξη της λήψεως των σχετικών κανονιστικών εγκρίσεων) και θα δύνανται να μετατραπούν σε μετοχές σε ποσοστό 116% της ονομαστικής τους αξίας στην τιμή που θα καθορισθεί στην Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου.

»Το Κεφαλαϊκό Σχέδιο στοχεύει στην ενίσχυση του ισολογισμού της Alpha Bank με κεφάλαια υψηλής ποιότητας και στην ελαχιστοποίηση της απαιτούμενης Κρατικής Ενισχύσεως. Με την ολοκλήρωση αυτής της Άσκησης, η Alpha Bank αναμένεται να έχει pro forma Καθαρή Ενσώματη Αξία (Tangible Book Value) ύψους Ευρώ 9,3 δισ. και τρέχοντα Δείκτη Κεφαλαίων Κοινών Μετοχών της Κατηγορίας 1 βάσει των μεταβατικών διατάξεων (phased-in CET1 Ratio), ίσο με 17,7%.

»Το Διοικητικό Συμβούλιο της Alpha Bank αναμένει ότι τα αποτελέσματα της Προσφοράς και του Σχεδίου Κεφαλαιακής Ενισχύσεως θα εγκριθούν από την ΕΓΣ της 14 Νοεμβρίου 2015.

Στη συνέχεια, και υπό την επιφύλαξη των αποφάσεων της ΕΓΣ επί της προτεινόμενης αύξησεως της ονομαστικής αξίας των μετοχών διά μειώσεως του αριθμού αυτών λόγω συνενώσεως (reverse split) και της εκδόσεως των σχετικών κανονιστικών εγκρίσεων, αναμένεται να λάβει χώρα εντός της εβδομάδας 23-29 Νοεμβρίου 2015 η απόδοση των νέων μετοχών στους λογαριασμούς και η έναρξη διαπραγματεύσεώς τους.

«Οι Citigroup Global Markets Ltd και J.P. Morgan Securities plc ενεργούν ως Joint Global Coordinators και, από κοινού με την Barclays Bank PLC, ως Joint Bookrunners. Οι BNP PARIBAS, COMMERZBANK, Nomura International plc και Keefe, Bruyette & Woods της εταιρίας Stifel Company ενεργούν ως Co-Lead Managers. Οι Alpha Finance, Axia Ventures Group και η Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος ενεργούν ως Σύμβουλοι της Alpha Bank».



Το Δημοσιονομικό Συμβούλιο «πανόπτης» του προϋπολογισμού και του Μεσοπρόθεσμου

Το υπερ- ενισχυμένο πλαίσιο δημοσιονομικής επιτήρησης που ζητούσε η τρόικα από το καλοκαίρι του 2014 ενεργοποίησε ο υπουργός Οικονομικών Ευκλείδης Τσακαλώτος, τοποθετώντας τη Διοίκηση του Ελληνικού Δημοσιονομικού Συμβουλίου (Fiscal Council).

Το Ελληνικό Δημοσιονομικό Συμβούλιο θα λειτουργεί στην κυριολεξία ως «Μεγάλος Αδελφός», καθώς θα παρακολουθεί και θα αξιολογεί τις δημοσιονομικές προβλέψεις του προϋπολογισμού και του Μεσοπρόθεσμου Πλαισίου Δημοσιονομικής Στρατηγικής. Μάλιστα, όχι μόνον θα αξιολογεί τις μακροοικονομικές προβλέψεις που παράγονται από το υπουργείο Οικονομικών και τις δημοσιονομικές προβλέψεις που παράγει το Γενικό Λογιστήριο του Κράτους (ΓΛΚ), αλλά όταν διαπιστώνει αποκλίσεις από τους μεσοπρόθεσμους δημοσιονομικούς στόχους θα εισηγείται άμεσα στον υπουργό Οικονομικών μέτρα για την αποκατάσταση της δημοσιονομικής τάξης.

Ο νέος Μνημονιακός νόμος που ψηφίστηκε τον Αύγουστο (4336/2015) προβλέπει πως όταν παρατηρούνται σημαντικές αποκλίσεις από το μεσοπρόθεσμο δημοσιονομικό στόχο ή από την πορεία προσαρμογής προς αυτόν, ο υπουργός Οικονομικών υποχρεούνται να ενεργοποιεί «διορθωτικό μηχανισμό», λαμβάνοντας υπόψη τη σχετική γνώμη του Δημοσιονομικού Συμβουλίου.

Στη βάση αυτή ο υπουργός Οικονομικών, εντός δύο μηνών από την ενεργοποίηση του διορθωτικού μηχανισμού υποχρεούται να καταρτίσει σχέδιο διορθωτικών ενεργειών, το οποίο θα υποβάλλει στη Βουλή προς ψήφιση, μετά από έγκριση του Υπουργικού Συμβουλίου. Ωστόσο, μια εβδομάδα πριν την υποβολή του στη Βουλή, το σχέδιο διορθωτικών ενεργειών θα υποβάλλεται στο Δημοσιονομικό Συμβούλιο, ώστε να γνωμοδοτεί για αυτό.

Το σχέδιο αυτό θα καθορίζει τη διορθωτική περίοδο εντός της οποίας πρέπει να διορθωθούν οι δημοσιονομικές αποκλίσεις, του ετήσιους στόχους δημοσιονομικών δεικτών που πρέπει να επιτευχθούν, αλλά και η έκταση και το περιεχόμενο των παρεμβάσεων για τα έσοδα και τις δαπάνες που πρέπει να ληφθούν ώστε να διορθωθούν οι αποκλίσεις.

Η ανάλυση των παρεμβάσεων θα γίνεται μετά από γνωμοδότηση του Δημοσιονομικού Συμβουλίου και κάθε παρέμβαση πρέπει να κοστολογείται. Στις παρεμβάσεις μάλιστα θα δίνεται προτεραιότητα στις περικοπές δαπανών (με εξαίρεση τις δαπάνες εξυπηρέτησης του χρέους). Στη γνώμη του, το Δημοσιονομικό Συμβούλιο θα αξιολογεί κατά πόσο η αναλογία των περικοπών των δαπανών είναι η ενδεδειγμένη και κατά πόσο αυτές είναι ρεαλιστικές και επαρκείς.

Μάλιστα, σύμφωνα με το νέο Μνημόνιο το Δημοσιονομικό Συμβούλιο θα μπορεί να προτείνει διαφορετικές παρεμβάσεις από αυτές του υπουργείου Οικονομικών και στην περίπτωση αυτή θα έχει την επιλογή να παρουσιάσει τις απόψεις του στη Βουλή.

Σημειώνεται πως με το Ν.4270/2014 προβλέφθηκε η υψηλού βαθμού λειτουργική ανεξαρτησία και λογοδοσία του Ελληνικού Δημοσιονομικού Συμβουλίου, καθώς σε αυτόν αναφέρεται πως «το Διοικητικό του Συμβούλιο και το προσωπικό του, κατά την εκτέλεση των καθηκόντων τους, δεν λαμβάνουν οδηγίες από οποιοδήποτε κυβερνητικό φορέα ή άλλον δημόσιο ή ιδιωτικό οργανισμό, ιδίως από τη Βουλή, το Υπουργικό Συμβούλιο, τον Πρωθυπουργό, ή τον υπουργό Οικονομικών».

Από το δεύτερο έτος λειτουργίας του, Ελληνικό Δημοσιονομικό Συμβούλιο θα προβαίνει σε εκ των υστέρων αξιολογήσεις των μακροοικονομικών προβλέψεων, καθώς και σε συστάσεις για τη διόρθωση συστημικών μεροληψιών (ήτοι μεροληπτικών αντιμετώπισεων που επηρεάζουν τις προγνώσεις) κατά την εκπόνησή τους.

Το Συμβούλιο θα δημοσιοποιεί, τουλάχιστον δύο φορές το έτος έκθεση που θα επεξηγεί τα συμπεράσματα των αξιολογήσεών του για τις μακροοικονομικές και δημοσιονομικές προ- βλέψεις, τους δημοσιονομικούς στόχους και τα δημοσιονομικά αποτελέσματα.

Ποιοι απαρτίζουν το Δημοσιονομικό Συμβούλιο

Πρόεδρος του Ελληνικού Δημοσιονομικού Συμβουλίου με εξαετή θητεία τοποθετήθηκε ο 69χρονος Παναγιώτης Κορλιράς Ομότιμος Καθηγητής του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών (ΟΠΑ), ο οποίος έχει διατελέσει Υποδιοικητής στην Τράπεζα της Ελλάδος, Πρόεδρος της Ιονικής Τράπεζας, και Πρόεδρος του ΚΕΠΕ 2010-2013.

Μέλος του Ελληνικού Δημοσιονομικού Συμβουλίου με εξαετή θητεία τοποθετήθηκε ο Δημήτρης Σερεμέτης, Αναπληρωτής Καθηγητής Εφαρμοσμένης Οικονομικής στο Τμήμα Διοίκησης Επιχειρήσεων του Πανεπιστημίου Αιγαίου.

Μέλος του Ελληνικού Δημοσιονομικού Συμβουλίου με πενταετή θητεία τοποθετήθηκε ο Βασίλειος Μανεισιώτης πρώην επικεφαλής του Τομέα Δημοσίων Οικονομικών της Διεύθυνσης Οικονομικών Μελετών της Τράπεζας της Ελλάδος.

Μέλος του Ελληνικού Δημοσιονομικού Συμβουλίου με πενταετή θητεία τοποθετήθηκε ο Καθηγητής του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών (ΟΠΑ) Ευθύμιος Τσιώνας.

Μέλος του Ελληνικού Δημοσιονομικού Συμβουλίου με τετραετή θητεία τοποθετήθηκε ο Γιάννης Μονογιός επικεφαλής του τομέα δημοσιονομικής και νομισματικής πολιτικής του Κέντρου Προγραμματισμού και Οικονομικών Ερευνών (ΚΕΠΕ).

Εάν και το Διοικητικό Συμβούλιο του Ελληνικού Δημοσιονομικού Συμβουλίου έχει τις επιστημονικές περγαμηνές για να ανταποκριθεί στο ρόλο του μέλλει να διαφανεί το εάν θα του επιτραπεί να επιτελέσει ανεξάρτητα και χωρίς παρεμβάσεις το έργο του και τα όσα προβλέπει ο καταστατικός του νόμος.

CNN Greece



Η Ελλάδα έχει απελπιστικά ανάγκη μιας νέας αναδιάρθρωσης χρέους

Οι κυβερνήσεις πρέπει ενίοτε να αναδιρθώσουν τα χρέη τους. Διαφορετικά, μπορεί να απειληθεί η οικονομική και πολιτική σταθερότητα της χώρας. Αλλά εξαιτίας της απουσίας κανόνων διεθνούς δικαίου για την επίλυση της αδυναμίας κυρίαρχων κρατών να αποπληρώσουν τα χρέη τους, ο κόσμος πληρώνει υψηλότερο τίμημα απ' όσο θα έπρεπε για τέτοιες αναδιρθώσεις. Το αποτέλεσμα είναι μια αγορά κρατικού χρέους που δεν λειτουργεί καλά, με περιττές διαμάχες και δαπανηρές καθυστερήσεις για την αντιμετώπιση των προβλημάτων που ανακύπτουν. Στην Αργεντινή, οι διαμάχες των αρχών με έναν μικρό αριθμό «επενδυτών» (τα λεγόμενα κερδοσκοπικά κεφάλαια) έθεσαν σε κίνδυνο μια ολόκληρη αναδιάρθρωση χρέους, που είχε συμφωνηθεί - εθελοντικά - με την συντριπτική πλειοψηφία των πιστωτών της χώρας. Στην Ελλάδα, τα περισσότερα από τα δάνεια «διάσωσης» στα προγράμματα προσωρινής «βοήθειας» διατίθενται για πληρωμές δόσεων στους υπάρχοντες πιστωτές, ενώ η χώρα αναγκάζεται να επιβάλει πολιτικές λιτότητας που συνέβαλαν στην μείωση του ΑΕΠ κατά 25% και έχουν βυθίσει τον πληθυσμό στην φτώχεια. Στην Ουκρανία, οι ενδεχόμενες πολιτικές επιπτώσεις της κρίσης κρατικού χρέους θα είναι τεράστιες. Έτσι το ερώτημα του πώς θα διαχειριστούμε την αναδιάρθρωση του κρατικού χρέους - πώς θα το μειώσουμε σε επίπεδα που να είναι βιώσιμα - είναι πιο επιτακτικό από ποτέ. Το σημερινό σύστημα δείχνει υπερβολική πίστη στις «αρετές» των αγορών. Οι διαφωνίες επιλύονται γενικά όχι με βάση τους κανόνες που εξασφαλίζουν μια δίκαιη επίλυση, αλλά με διαπραγματεύσεις μεταξύ ανίσων, με τους πλούσιους και τους ισχυρούς να επιβάλλουν συνήθως την θέλησή τους σε άλλους. Τα αποτελέσματα που προκύπτουν είναι γενικά όχι μόνο άδικο αλλά και αναποτελεσματικά. Όσοι ισχυρίζονται ότι το σύστημα λειτουργεί καλά παρουσιάζουν περιπτώσεις σαν της Αργεντινής ως εξαιρέσεις. Τις περισσότερες φορές, ισχυρίζονται, το σύστημα κάνει καλή δουλειά. Αυτό που εννοούν φυσικά είναι ότι οι αδύναμες χώρες συνήθως υποτάσσονται. Αλλά με τί κόστος για τους πολίτες τους; Πόσο καλά λειτουργούν τέτοιες αναδιρθώσεις; Εξασφαλίζουν την βιωσιμότητα του κρατικού χρέους; Πολύ συχνά, επειδή οι υπερασπιστές του status quo δεν κάνουν αυτές τις ερωτήσεις, η μία κρίση χρέους διαδέχεται την άλλη. Η αναδιάρθρωση του χρέους της Ελλάδας, το 2012, είναι μια τέτοια περίπτωση. Η χώρα έπαιξε σύμφωνα με τους «κανόνες» των χρηματοπιστωτικών αγορών και κατάφερε να οριστικοποιήσει την αναδιάρθρωση γρήγορα, αλλά η συμφωνία ήταν κακή και δεν βοήθησε την οικονομία να ανακάμψει. Τρία χρόνια αργότερα, η Ελλάδα έχει απελπιστικά ανάγκη μιας νέας αναδιάρθρωσης χρέους. Οι οφειλέτες χρειάζονται μια νέα αρχή. Υπερβολικές ποινές οδηγούν σε παιχνίδια αρνητικού αθροίσματος, στα οποία ο οφειλέτης δεν μπορεί να ανακάμψει και οι πιστωτές δεν επωφελούνται από την μεγαλύτερη ικανότητα αποπληρωμής στην οποία θα οδηγούσε η ανάκαμψη. Η απουσία κανόνων δικαίου για την αναδιάρθρωση των κρατικών χρεών καθυστερεί την νέα αρχή και μπορεί να οδηγήσει στο χάος. Αυτός είναι ο λόγος για τον οποίον καμία κυβέρνηση δεν επιτρέπει στις δυνάμεις της αγοράς να αναδιρθώνουν τα εγχώρια χρέη. Ένα πλαίσιο «ήπιου δικαίου» («soft law») που θα εφαρμόζεται με την επίβλεψη μιας αρχής, η οποία θα ενεργεί ως μεσολαβητής και επόπτης της διαδικασίας αναδιάρθρωσης, θα μπορούσε να επιλύσει κάποιες από τις σημερινές ανεπάρκειες και αδικίες. Αλλά, για να είναι συναινετικό το πλαίσιο, η εφαρμογή του δεν θα πρέπει να βασίζεται σε ένα ίδρυμα που θα είναι πολύ στενά συνδεδεμένο με την μία ή με την άλλη πλευρά της αγοράς. Αυτό σημαίνει ότι η ρύθμιση της αναδιάρθρωσης κρατικού χρέους δεν μπορεί να βασίζεται στο Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, το οποίο είναι πολύ στενά συνδεδεμένο με τους πιστωτές (και είναι πιστωτής το ίδιο). Για να ελαχιστοποιηθεί η πιθανότητα για συγκρούσεις συμφερόντων, το πλαίσιο θα μπορούσε να εφαρμοστεί από τα Ηνωμένα Έθνη, που είναι ένας πιο αντιπροσωπευτικός θεσμός, ή από ένα νέο παγκόσμιο ίδρυμα.

Η κρίση στην Ευρώπη είναι μόνο το πιο πρόσφατο παράδειγμα του υψηλού κόστους - για τους πιστωτές και για τους οφειλέτες - που συνεπάγεται η απουσία κανόνων διεθνούς δικαίου για την επίλυση των κρίσεων κρατικού χρέους. Τέτοιες κρίσεις θα συνεχίσουν να συμβαίνουν. Για να έχουν όλες οι χώρες οφέλη από την παγκοσμιοποίηση, πρέπει να αλλάξουν οι κανόνες του κρατικού δανεισμού. Οι μετριοπαθείς μεταρρυθμίσεις που προτείνουμε είναι το σωστό μέρος για να ξεκινήσουμε.

Ο κ.Τζόζεφ Στίγκλιτς είναι Νομπελίστας καθηγητής Οικονομικών στο πανεπιστήμιο Columbia. Ο κ.Μάρτιν Γκούζμαν είναι μεταδιδακτορικός ερευνητής στο τμήμα Οικονομικών στο Columbia.

Project Syndicate