

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

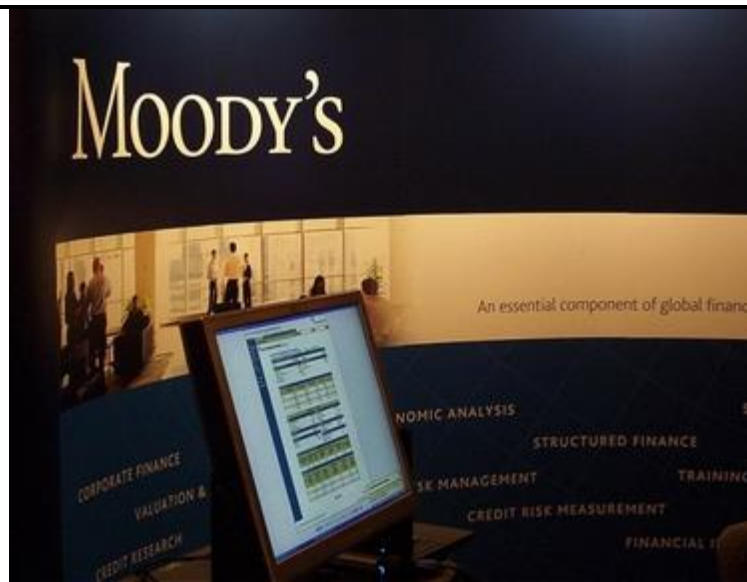


### ΔΝΤ: Μεταρρυθμίσεις και χρέος οι προϋποθέσεις συμμετοχής μας στο τρίτο πρόγραμμα

Τις δύο προϋποθέσεις που έχει θέσει το Ταμείο προκειμένου να συμμετάσχει στο νέο δανειακό πρόγραμμα της Ελλάδας, δηλαδή την υλοποίηση μεταρρυθμίσεων και την ελάφρυνση του δημόσιου χρέους, επανέλαβε την Πέμπτη ο εκπρόσωπος του Ταμείου, Ουίλιαμ Μάρει, κατά την καθιερωμένη συνέντευξη Τύπου.

«Το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο συνεχίζει να εργάζεται προκειμένου να διαμορφωθούν οι κατάλληλες προϋποθέσεις οι οποίες θα του επιτρέψουν να συμμετάσχει στο ελληνικό πρόγραμμα», πρόσθεσε ο κ. Μάρει, ερωτηθείς κατά πόσο το ΔΝΤ με τη στάση του μπλοκάρει την ολοκλήρωση της διαπραγμάτευσης.

Απέφυγε παράλληλα να δώσει οποιαδήποτε άλλη διευκρίνιση αναφορικά με την πρόοδο των διαπραγματεύσεων που διεξάγονται στην Αθήνα ή σχετικά με το χρονοδιάγραμμα ολοκλήρωσής τους.



### Moody's: Προβληματική η εφαρμογή του μνημονίου

Σε συνέντευξή του στη Ναυτεμπορική ο Olivier Beroud, διευθύνων σύμβουλος της Moody's για την περιφέρεια Ευρώπης, Μέσης Ανατολής και Αφρικής, η κυβέρνηση Τσίπρα αντιμετωπίζει αυτή τη στιγμή σημαντικούς μετωπικούς ανέμους και οι μεσοπρόθεσμες προοπτικές οικονομικής ανάπτυξης παραμένουν εύθραυστες.

Όπως αναφέρει, δεδομένης της αδύναμης οικονομίας της Ελλάδας και των κοινωνικών εντάσεων που σχετίζονται με τη συνεχιζόμενη δημοσιονομική λιτότητα, αναμένουμε ότι το περιβάλλον αβεβαιότητας θα συνεχίσει να ενισχύει την πρόκληση της εφαρμογής του προγράμματος.

Συνέχεια...

Σε ερώτηση για το πότε θα μπορέσει η Ελλάδα να «κοιτάξει» ξανά τις αγορές, υπογραμμίζει ότι το περιβάλλον αβεβαιότητας στην Ελλάδα θα συνεχίσει να θέτει προκλήσεις συγκεκριμένα για τις τράπεζες, για τις οποίες εξακολουθεί να αποτελεί ρίσκο το υψηλό επίπεδο μη εξυπηρετούμενων δανείων.

Ειδικότερα για τις τράπεζες, υπογραμμίζει ότι «έχουμε δει βελτίωση στη φερεγγυότητα των ελληνικών τραπεζών», υπενθυμίζοντας και την αναβάθμιση των μακροπρόθεσμων ομολόγων υψηλής εξασφάλισης. Ωστόσο, σημειώνει, μέσα σε ένα περιβάλλον αβεβαιότητας και δυνητικής αστάθειας, το υψηλό επίπεδο μη εξυπηρετούμενων δανείων και αναβαλλόμενων φόρων συνιστούν σημαντικούς κινδύνους για το πιστωτικό προφίλ των τραπεζών.

Το βασικό σενάριο του οίκου παραμένει ότι η Ελλάδα εν θα εξέλθει από την ευρωζώνη, αναφέρει ο κ. Beroud. Επισημαίνεται ότι η Moody's διατηρεί αξιολόγηση Caa3 με σταθερό outlook.



## **Κατρούγκαλος για ασφαλιστικό: Ελπίζω να κλείσουμε το Σάββατο**

Συμφωνία μέχρι το Σάββατο με το κουαρτέτο για το ασφαλιστικό επιδιώκει η κυβέρνηση, με τις διαφορές ωστόσο μεταξύ των δύο πλευρών να παραμένουν.

Συμφωνία μέχρι το Σάββατο με το κουαρτέτο για το ασφαλιστικό επιδιώκει η κυβέρνηση, με τις διαφορές ωστόσο μεταξύ των δύο πλευρών να παραμένουν.

"Ελπίζω να κλείσουμε το Σάββατο", δήλωσε ο υπουργός Εργασίας Γιώργος Κατρούγκαλος, μετά την ολοκλήρωση της σημερινής συνάντησης με τους εκπροσώπους των δανειστών.

Ο κ. Κατρούγκαλος ανέφερε ότι "υπήρξε πρόοδος σε όλα", ενώ ερωτηθείς για τα ζητήματα των εισφορών και των επικουρικών συντάξεων είπε ότι "για πρώτη φορά δεν υπήρξαν κάθετες αρνήσεις στο θέμα των εισφορών".

Επισήμανε, δε, ότι δεν μπορεί να επέλθει συμφωνία αν δεν υπάρξουν αμοιβαίες υποχωρήσεις.

Αισιόδοξος για την επίτευξη συμφωνίας δηλώνει στο ΑΠΕ - ΜΠΕ ο Επίτροπος Οικονομικών της Ευρωπαϊκής Ένωσης Πιέρ Μοσκοβισί, λέγοντας: "Δουλεύουμε σκληρά στην Αθήνα. Πιστεύουμε ότι πρέπει και μπορεί να βρεθεί λύση".



## **Δημιουργείται Ηλεκτρονικό Παρατηρητήριο Τραπεζικών Χρεώσεων**

Κοντά στο ευρωπαϊκό μέσο όρο είναι το κόστος των ηλεκτρονικών συναλλαγών και επιδίωξη της κυβέρνησης είναι να κατέβει κάτω από το 1% το κόστος χρήσης των ηλεκτρονικών μέσων πληρωμής. Στο μεταξύ εισάγεται το Ηλεκτρονικό Παρατηρητήριο Τραπεζικών Χρεώσεων στη Γενική Γραμματεία Εμπορίου και Προστασίας Καταναλωτή, που θα παρακολουθεί τις χρεώσεις που υπάρχουν από τις διάφορες τράπεζες.

Συνέχεια....

Αυτά ανέφερε ο υπουργός Οικονομίας Γιώργος Σταθάκης απαντώντας σήμερα το πρωί στην επίκαιρη ερώτηση του βουλευτή Ηλείας του ΣΥΡΙΖΑ Μάκη Μπαλαούρα σχετικά με το κόστος χρήσης των ηλεκτρονικών μέσων πληρωμής.

Όπως είπε ο υπουργός, σε ό,τι αφορά στα ηλεκτρονικά μέσα πληρωμής η Ελλάδα είναι τελευταία στην Ευρωπαϊκή Ένωση με μόλις οκτώ συναλλαγές με κάρτα ανά κάτοικο. «Αρα, αυτό σημαίνει ότι η χρήση είναι επιθυμητή. Η κυβέρνηση με διάφορους τρόπους επιδιώκει να επεκταθεί η χρήση ηλεκτρονικών μέσων πληρωμής και ταυτόχρονα παρακολουθεί πολύ στενά όλο το σύστημα των χρεώσεων».

Όπως ενημέρωσε ο υπουργός για τη σχέση ανάμεσα στον προμηθευτή και στον καταναλωτή, έχει ενσωματώσει το υπουργείο την οδηγία για πλήρη απαγόρευση ο προμηθευτής να χρεώσει οτιδήποτε για χρήση ηλεκτρονικού μέσου πληρωμής στον καταναλωτή.

Για τη σχέση του προμηθευτή με την τράπεζα. Εκεί το υπουργείο έχει ενσωματώσει όλες τις συναφείς ευρωπαϊκές οδηγίες. «Εκεί οι τιμές επιβάλλονται και πρέπει να τηρούν κάποιους ελάχιστους κανόνες απ' αυτούς που υπάρχουν και για τις διατραπεζικές ανταλλαγές, όταν υπάρχουν δύο τράπεζες, αλλά και τη σχέση αυτή σε ποσοστά 0,2% ή 0,3%», όπως εξήγησε ο υπουργός.

Σε ό,τι αφορά στις χρεώσεις, ο κ. Σταθάκης ανέφερε ότι το σύστημα ξεκίνησε με πολύ υψηλές χρεώσεις, όμως σιγά-σιγά οι χρεώσεις έχουν μειωθεί και έχουν μειωθεί υπό το βάρος δύο μειωτικών τάσεων. «Η μία τάση είναι ότι προφανώς οι χρεώσεις που γίνονται διαφοροποιούνται κατά όγκο συναλλαγών. Για παράδειγμα, οι χρεώσεις σ' αυτού του τύπου τις κάρτες κατά μέσο όρο σήμερα στα σούπερ-μάρκετ είναι 0,46%. Είναι πολύ ικανοποιητική τιμή. Σε άλλες περιπτώσεις είναι πάνω από 1% και σε πολλές περιπτώσεις μικρών καταστημάτων υπάρχουν χρεώσεις που ξεπερνούν το 1,5% με 2%. Ο μέσος όρος αυτήν τη στιγμή, με βάση τα στοιχεία που συλλέγουμε συστηματικά από την Τράπεζα της Ελλάδος, είναι 1,2% που θεωρείται κοντά στον ευρωπαϊκό μέσο όρο, με τάση μείωσης. Εμείς επιδιώκουμε να κατέβει κάτω από το 1%».



## Δεν θα φορολογηθούν αναδρομικά τα εισοδήματα του 2015 λέει ο Τρύφων Αλεξιάδης

«Δεν θα υπάρξει το 2016 διάταξη η οποία να προβλέπει την αναδρομική φορολόγηση των εισοδημάτων του 2015», δήλωσε μιλώντας στην Επιτροπή Οικονομικών Υποθέσεων της Βουλής ο αναπληρωτής Υπουργός Οικονομικών Τρύφων Αλεξιάδης, διαψεύδοντας σχετικά δημοσιεύματα.

Απαντώντας σε τοποθετήσεις βουλευτών, κατά τη συζήτηση του σχεδίου νόμου στο οποίο έχει ενσωματωθεί η διάταξη για τη διαφάνεια στη διαφημιστική δαπάνη των τραπεζών, ο κ. Αλεξιάδης, είπε ότι η κυβέρνηση έχει την πρόθεση να λάβει ανάλογα μέτρα για τις ΔΕΚΟ και τις εταιρείες με νομοθετικές ρυθμίσεις που θα φέρει στο μέλλον.

«Ο αγώνας σε θέματα διαπλοκής είναι ενοποιημένος και όποιος θέλει μπορεί να προσφέρει στην προσπάθεια αυτή», ανέφερε απευθυνόμενος στην αντιπολίτευση.



## Σε κατάρρευση η μεσαία τάξη!

Με το εισόδημα των νοικοκυριών να διαμορφώνεται σε 153,2 δισ. ευρώ (χωρίς παροχές σε είδος) και το δηλωθέν φορολογητέο εισόδημα των νοικοκυριών σε 74 δισ. ευρώ περίπου (στο οποίο πληρώνουν 8,7 δισ. ευρώ σε φόρο εισοδήματος και ειδική εισφορά αλληλεγγύης ή 11,8% μέσο φορολογικό συντελεστή), το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι η φοροδιαφυγή παραμένει τεράστια.

Συνέχεια...

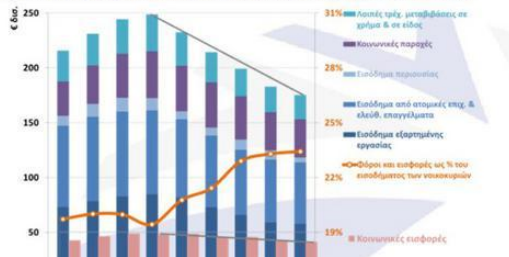


Αυτό τονίζει ο ΣΕΒ στο εβδομαδιαίο δελτίο οικονομικών εξελίξεων, προειδοποιώντας παράλληλα για κίνδυνο κατάρρευσης της μεσαίας τάξης λόγω της υπερβολικής φορολόγησης.

«Είναι επιτακτική η ανάγκη να επεκταθεί η φορολογική βάση ώστε να πάψουν να επιβαρύνονται υπέρμετρα οι μισθωτοί στα μεσαία εισοδηματικά κλιμάκια, που είναι η κοινωνική τάξη που στηρίζει ουσιαστικά όλο το κοινωνικό οικοδόμημα και που η κατάρρευση της δεν μπορεί να αγνοηθεί», αναφέρει συγκεκριμένα ο Σύνδεσμος.

## Τι εισόδημα εισπράττουν και τι πληρώνουν σε φόρου και εισφορές τα νοικοκυριά

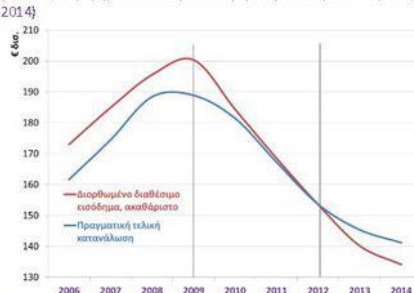
(ΕΛΣΤΑΤ, Μη Χρηματοοικονομικοί Λογαριασμοί Θεσμικών Τομέων, 2014)



«Συνεπώς, προσθέτει, την ώρα που συζητιέται η παραπέρα αύξηση της φορολογικής επιβάρυνσης στην «υψηλά αμειβόμενη» εργασία, είναι σημαντικό να ληφθούν υπόψη και οι επιπτώσεις των υφιστάμενων στρεβλώσεων στις δυναμικές επιχειρήσεις που δημιουργούν καλά αμειβόμενες δουλειές. Όταν ο μέσος πολίτης αποθαρρύνεται από την προσπάθεια για καλύτερη εργασία τελικά αποφιλώνεται η μεσαία τάξη. Η επακόλουθη κατάρρευση της κοινωνικής συνοχής οδηγεί βέβαια σε οικονομική στασιμότητα και σταδιακά σε πολιτικό ριζοσπαστισμό, που με τη σειρά του υπονομεύει ακόμα περισσότερο την ευημερία των πολλών. Κυρίως όμως η φτωχοποίηση της κοινωνίας οδηγεί στην ανυπαρξία πόρων που σε μια ευημερούσα κοινωνία με ισχυρή, οικονομικά και πολιτικά, μεσαία τάξη μπορούν να χρηματοδοτήσουν ένα αποτελεσματικό κράτος πρόνοιας και ουσιαστικές πολιτικές εισοδηματικής ενίσχυσης των πλέον αδύναμων».

Ο ΣΕΒ επισημαίνει ότι οι αυξήσεις φόρων θα εξωθήσουν είτε στην παραοικονομία είτε στη μετανάστευση και άλλα παραγωγικά τμήματα της μεσαίας τάξης και τονίζει την ανάγκη για χαμηλότερους φορολογικούς συντελεστές, μείωση του μη μισθολογικού κόστους, φορολογικά κίνητρα για ιδιωτικές επενδύσεις, καθολική χρήση των ηλεκτρονικών συναλλαγών για πάταξη της φοροδιαφυγής.

(ΕΛΣΤΑΤ, Μη Χρηματοοικονομικοί Λογαριασμοί Θεσμικών Τομέων, 2014)



\* περιλαμβάνονται οι τρέχουσες μεταβιβάσεις σε είδος

Διάγραμμα 2: Καθαρή χορήγηση / καθαρή λήψη δανείων

Σύμφωνα με τα στοιχεία που παραθέτει ο Σύνδεσμος, σήμερα 4 εργαζόμενοι πληρώνουν φόρους και εισφορές ώστε να πληρώνονται οι συντάξεις 3 συνταξιούχων και να καλύπτονται οι ανάγκες σε παροχή δημοσίων υπηρεσιών υγείας, εκπαίδευσης, δικαιοσύνης, άμυνας κ.λ.π., μοντέλο που προφανώς δεν είναι βιώσιμο.

Τέλος, για τη φορολογική κλίμακα που βρίσκεται υπό διαπραγμάτευση με τους θεσμούς, ο ΣΕΒ αναφέρει ότι σε σχέση με τις άλλες χώρες της ΕΕ στην Ελλάδα το αφορολόγητο αυτό είναι ιδιαίτερα υψηλό όχι ως απόλυτο μέγεθος, αλλά ως προς το όριο φτώχειας.

Ενδεικτικά στη Γερμανία το αφορολόγητο είναι 8354 ευρώ με όριο φτώχειας 11.840, στην Αυστρία τα αντίστοιχα μεγέθη είναι 11.000 και 13.929 ευρώ, στην Ολλανδία το αφορολόγητο είναι 5443,8 ευρώ με όριο φτώχειας 12.535 ενώ στην Ελλάδα το αφορολόγητο είναι 9.545 ευρώ για τους μισθωτούς με όριο φτώχειας τα 4608 ευρώ.

Επιπλέον, σε αντίθεση με πολλές χώρες, η έκπτωση φόρου δεν εξαρτάται από την οικογενειακή κατάσταση ή την ηλικία, καθώς σε πολλές χώρες τα παιδιά και η ηλικία άνω των 65 ή και 75 ετών είναι προϋπόθεση για την απόκτηση αυξημένης, πέρα μιας χαμηλής ως προς το όριο φτώχειας, έκπτωσης φόρου.

Μεσ αφορμή τη συζήτηση που γίνεται για αύξηση των συντελεστών ο ΣΕΒ αναφέρει:

Οι συντελεστές φορολογίας εισοδήματος φυσικών προσώπων είναι δομημένοι με τέτοιο τρόπο που επιβαρύνουν ειδικά την παραγωγική μισθωτή εργασία στον ιδιωτικό τομέα, δημιουργώντας και το αντίστοιχο αντικίνητρο. Από την άλλη, ειδικά η μισθωτή εργασία στο δημόσιο και τα εισοδήματα από σύνταξη ευνοούνται καθώς για τη συντριπτική πλειοψηφία των φορολογούμενων το εισόδημα αυτό παραμένει αφορολόγητο ή καταβάλλει ελάχιστο φόρο εισοδήματος φυσικών προσώπων. Συνεπώς, την ώρα που συζητιέται η παραπέρα αύξηση της φορολογικής επιβάρυνσης στην «υψηλά αμειβόμενη» εργασία, είναι σημαντικό να ληφθούν υπόψη και οι επιπτώσεις των υφιστάμενων στρεβλώσεων στις δυναμικές επιχειρήσεις που δημιουργούν καλά αμειβόμενες δουλειές.

Όταν ο μέσος πολίτης αποθαρρύνεται από την προσπάθεια για καλύτερη εργασία τελικά αποφιλώνεται η μεσαία τάξη. Η επακόλουθη κατάρρευση της κοινωνικής συνοχής οδηγεί βέβαια σε οικονομική στασιμότητα και σταδιακά πολιτικό ριζοσπαστισμό, που με τη σειρά του υπονομεύει ακόμα περισσότερο την ευημερία των πολλών. Κυρίως όμως η φτωχοποίηση της κοινωνίας οδηγεί στην ανυπαρξία πόρων που σε μια ευημερούσα κοινωνία με ισχυρή, οικονομικά και πολιτικά, μεσαία τάξη μπορούν να χρηματοδοτήσουν ένα αποτελεσματικό κράτος πρόνοιας και ουσιαστικές πολιτικές εισοδηματικής ενίσχυσης των πλέον αδύναμων.

## Τα Διαγράμματα της Ημέρας Today vs. 2008 Reversal

### SPY TODAY 2016



### SPY 2008 REVERSAL



### SPY 2008 REST OF YEAR



### S&P 500 TODAY 2016



### S&P 500 2008 REVERSAL



### S&P 500 2008 REST OF YEAR



For illustrative purposes only. Use at own risk.

For illustrative purposes only. Use at own risk.