

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Πηγές ΥΠΟΙΚ: Καμία ανησυχία για τα έσοδα, κάποιος πρέπει να μάθουν να μετρούν

Καμία απολύτως ανησυχία για την επίτευξη του δημοσιονομικού στόχου του 2016 δεν γεννάται από την πορεία των εσόδων του τακτικού προϋπολογισμού, αναφέρουν πηγές του υπουργείου Οικονομικών, επισημαίνοντας ότι η επιμονή της αντιπολίτευσης και μερίδας του Τύπου να παρουσιάσουν μια εικόνα οικονομικής καταστροφής έχει ξεπεράσει κάθε όριο γραφικότητας.

Σύμφωνα με τους συγκεκριμένους παράγοντες του υπουργείου, τελευταίο δείγμα αποτελεί ο σχολιασμός του δελτίου εκτέλεσης κρατικού προϋπολογισμού Ιανουαρίου- Ιουλίου 2016, όπου κάποιος διαπιστώνουν κατάρρευση εσόδων, απόκλιση από τους στόχους, κίνδυνο ενεργοποίησης του «κόφτη» και άλλα τέτοια δραματικά.

Όπως επισημαίνουν από το υπουργείο Οικονομικών, όλη αυτή η εικόνα καταστροφής στηρίζεται στο γεγονός ότι τα καθαρά έσοδα του τακτικού προϋπολογισμού κατά τον Ιούλιο, εμφανίζονται 354 εκατ. ευρώ κάτω από τον στόχο. Η απόκλιση αυτή αφορά μόνο τον συγκεκριμένο μήνα και υπερκαλύπτεται από την ιδιαίτερα θετική πορεία του προηγούμενου εξαμήνου. Έτσι, για ολόκληρο το επτάμηνο Ιανουαρίου- Ιουλίου τα καθαρά έσοδα του τακτικού προϋπολογισμού είναι 422 εκατ. πάνω από το στόχο, με δεδομένο μάλιστα ότι οι επιστροφές φόρων (που εξ ορισμού μειώνουν τα καθαρά έσοδα) είναι αυξημένες κατά 220 εκατ. πάνω από το στόχο.

Αξίζει να σημειωθεί, τονίζουν οι ίδιες πηγές, ότι η προσπάθεια διαστρέβλωσης της δημοσιονομικής εικόνας της χώρας, στηρίζεται στα μεγέθη του κρατικού προϋπολογισμού και όχι του τακτικού. Η βασική διαφορά τους είναι ότι ο πρώτος περιλαμβάνει και τον Προϋπολογισμό Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ), που φυσικά δεν έχει καμία σχέση με τη φορολογία και υπόκειται σε μεγάλες εποχικές διακυμάνσεις. Εάν κάποιος θέλει να εξετάσει στα σοβαρά την πορεία των εσόδων θα πρέπει να δει τον τακτικό προϋπολογισμό. Αντίθετα, εάν θέλει να παραπλανήσει και να δημιουργήσει ψευδείς εντυπώσεις, θα επικαλεστεί τον ΠΔΕ ή οτιδήποτε άλλο εξυπηρετεί στην εξαγωγή αυθαίρετων συμπερασμάτων.

Πηγή: ΑΠΕ – ΜΠΕ



### Αλλαγή των κανόνων της ΕΕ για το έλλειμμα θέλει η Ιταλία

Μια νέα συμφωνία με την Ευρωπαϊκή Ένωση επιδιώκει η Ιταλία ώστε να μπορέσει να δώσει ώθηση στην οικονομία της, με έναν επεκτατικό προϋπολογισμό για το 2017, όπως δήλωσε ο υπουργός Οικονομικής Ανάπτυξης Κάρλο Καλέντα.

«Το υπουργείο Οικονομικών θα παρουσιάσει επικαιροποιημένα στοιχεία το Σεπτέμβριο. Δεν μπορώ να κρύψω το γεγονός ότι τα περιθώρια ελιγμών είναι στενά», δήλωσε ο Καλέντα στην εφημερίδα La Stampa .

«Συζητάμε με την Ευρώπη πώς να αντιμετωπίσουμε την απόλυτη ανάγκη για ενίσχυση των δημόσιων και ιδιωτικών επενδύσεων.»

Συνέχεια....

Οι δηλώσεις του ιταλού υπουργού Οικονομικής Ανάπτυξης ήταν η απάντηση στην προειδοποίηση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής ότι η Ρώμη θα πρέπει να σκληρύνει τη δημοσιονομική πολιτική της το επόμενο έτος. Η Κομισιόν έχει θέσει στην Ιταλία στόχο για το έλλειμμα στο 1,8% για το 2017, υποστηρίζοντας ότι αυτό το είδος της προσαρμογής είναι απαραίτητη για να αντιστραφεί η ανοδική τάση του μεγάλου χρέους της χώρας, το οποίο έφθασε σε επίπεδο ρεκόρ των 2.25 τρισεκατομμυρίων ευρώ τον Ιούνιο.

«Προτιθέμεθα να τηρήσουμε τους κανόνες, αλλά ταυτόχρονα αγωνιζόμαστε για να τους αλλάξουμε», δήλωσε ο Καλέντα. «Το σταθερό όριο είναι το χρέος, το οποίο δεν μπορεί να αυξηθεί.»

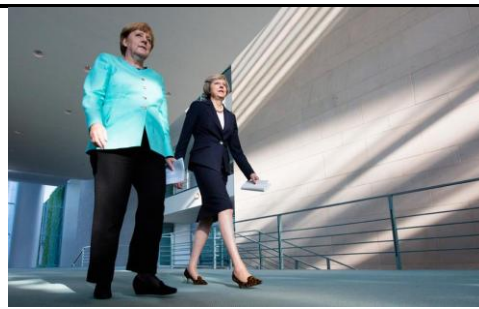
«Έχουμε ήδη λάβει μεγάλη ευελιξία, σκοπεύουμε να ζητήσουμε περισσότερα, το μέγιστο δυνατό, αλλά πάντα σύμφωνα με τους κανόνες.»

Σύμφωνα με τις ιταλικές εφημερίδες ο πρωθυπουργός Ματέο Ρέντσι θα αφηγήσει τις Βρυξέλλες, παρουσιάζοντας έναν επεκτατικό προϋπολογισμό στα μέσα Οκτωβρίου.



### Ακύρωση Ομολόγων ύψους €1δισ της Τράπεζας Κύπρου που φέρουν Κυβερνητική εγγύηση

Λαμβάνοντας υπόψη τη σημαντική μείωση στη χρηματοδότηση από τον Μηχανισμό Παροχής Έκτακτης Ρευστότητας (ELA) κατά €9,4 δις από τον Απρίλη 2013 στο σημερινό επίπεδο των €2 δις, το Διοικητικό Συμβούλιο της Τράπεζας Κύπρου Δημόσια Εταιρία Λτδ (η «Τράπεζα»), σε συνεδρία του που πραγματοποιήθηκε στις 16 Αυγούστου 2016 αποφάσισε όπως προχωρήσει στην ακύρωση των (i) εγγυημένων ομολόγων ύψους €500.000.000 (BOCYG ISIN CY0143940118) ημερομηνίας έκδοσης 14 Νοεμβρίου 2012 και (ii) εγγυημένων ομολόγων ύψους €500.000.000 (BOCYG2 ISIN CY0143950117) ημερομηνίας έκδοσης 27 Νοεμβρίου 2012. Η πιο πάνω απόφαση τελεί υπό την αίρεση εξασφάλισης των σχετικών εγκρίσεων/συγκαταθέσεων από τις αρμόδιες αρχές. Τα Εγγυημένα Ομόλογα εκδόθηκαν βάσει των προνοιών του περί της Παραχώρησης Κυβερνητικών Εγγυήσεων για τη Σύναψη Δανείων ή/και την Έκδοση Ομολόγων από Πιστωτικά Ιδρύματα Νόμου του 2012 (Ν.156(Ι)2012), ως εκάστοτε έχει τροποποιηθεί, και των σχετικών Διαταγμάτων. Τα ομόλογα αυτά κρατούνταν από την Τράπεζα και χρησιμοποιούνταν σαν εξασφάλιση για χρηματοδότηση από τον ELA. Συνολικά, από την αρχή του χρόνου η Τράπεζα αποπλήρωσε €1,8 δις χρηματοδότηση από τον ELA και στοχεύει στην πλήρη αποπληρωμή του μέχρι το τέλος του 2017.



### Να Brexit κανείς ή να μην Brexit;

Brexit το 2017, το 2019 ή μήπως καθόλου; Η νέα πρωθυπουργός της Βρετανίας καθυστερεί την αποχώρηση από την ΕΕ. Κάποιοι πιστεύουν ότι περιμένει τις εκλογές στη Γαλλία, τη Γερμανία ή και την ίδια τη Βρετανία. Οι βρετανικές εφημερίδες εκτιμούν πλέον ότι η νέα πρωθυπουργός Τερέζα Μέι θα περιμένει μέχρι τον Οκτώβριο του 2017 για να κινήσει τις προβλεπόμενες διαδικασίες αποχώρησης από την ΕΕ. Αυτό θα σήμαινε ότι οι σχετικές διαπραγματεύσεις δεν πρόκειται να ολοκληρωθούν πριν από τον Απρίλιο του 2019. Οι Sunday Times και άλλα βρετανικά μέσα ενημέρωσης κάνουν λόγο για χάος στο εσωτερικό της κυβέρνησης Μέι. Σημειώνουν για παράδειγμα ότι ενόψει Brexit έχουν συσταθεί μεν δύο νέα υπουργεία, ένα για την αποχώρηση από την ΕΕ και ένα για το διεθνές εμπόριο, αλλά δεν διαθέτουν ούτε επαρκές προσωπικό, ούτε καθαρά προσδιορισμένο αντικείμενο. Επιπλέον, ο υπουργός Εξωτερικών Τζόνσον και ο υπουργός Εμπορίου Φοξ βρίσκονται στα μαχαίρια σχετικά με τις αρμοδιότητες του καθενός ... Συνέχεια.....

«Η νέα κυβερνητική ομάδα εργάζεται με πλήρη αφοσίωση για την καλύτερη δυνατή προετοιμασία των διαπραγματεύσεων με την ΕΕ» επιμένει η Τερέζα Μέι. Από την πλευρά του ο πρόεδρος της Κομισιόν Ζαν Κλωντ Γιούνκερ θεωρεί ότι οι οπαδοί του Brexit δεν διαθέτουν συγκεκριμένο σχέδιο δράσης. Κατά την τελευταία σύνοδο του Ευρωκοινοβουλίου είχε δηλώσει χαρακτηριστικά ότι «δεν αντιλαμβάνεται» γιατί πρέπει να περάσουν μήνες ολόκληροι μέχρι την έναρξη των διαπραγματεύσεων για την αποχώρηση της Βρετανίας. Πάντως η καγκελάρια της Γερμανίας Άγκελα Μέρκελ είχε δηλώσει πριν από τις θερινές διακοπές της ότι «έχει κατανόηση» για το γεγονός ότι οι Βρετανοί χρειάζονται "κάποιους μήνες" για να αναλύσουν την κατάσταση. Σε κάθε περίπτωση, φαίνεται απίθανο να ενεργοποιήσει το Λονδίνο τις διαδικασίες αποχώρησης μέσα στο 2016. Στις επόμενες εβδομάδες η Τερέζα Μέι θα επισκεφθεί πολλές ευρωπαϊκές πρωτεύουσες και προφανώς θα έχει συνομιλίες για το Brexit, αν και στα τέλη Ιουνίου τα 27 (πλην Βρετανίας) κράτη-μέλη της ΕΕ είχαν ξεκαθαρίσει, ότι δεν πρόκειται να υπάρξουν ανεπίσημες διαπραγματεύσεις πριν το Λονδίνο ενεργοποιήσει το άρθρο 50 της Συνθήκης, ζητώντας και επισήμως να αποχωρήσει.

Πώς προετοιμάζεται η ίδια η ΕΕ;

Ορισμένα κράτη-μέλη, όπως η Γαλλία, επιθυμούν να αρχίσουν άμεσα και χωρίς ιδιαίτερες παραχωρήσεις προς το Λονδίνο οι διαδικασίες του Brexit. Αντιθέτως, η Γερμανία φαίνεται να υποστηρίζει μία ήπια προσαρμογή. Τα τελευταία οικονομικά στοιχεία, εκτιμούν ευρωπαίοι διπλωμάτες, υποδεικνύουν ότι οι κίνδυνοι από τις αβεβαιότητες και το θολό τοπίο του Brexit είναι μεγαλύτεροι για τη Βρετανία, παρά για την ΕΕ. Γι αυτό, επισημαίνουν, το Λονδίνο θα είχε πιο σοβαρούς λόγους από τις Βρυξέλλες για να επιταχύνει τις διαδικασίες. Την προσεχή Δευτέρα ο ιταλός πρωθυπουργός Ρέντσι υποδέχεται την καγκελάρια Μέρκελ και τον γάλλο πρόεδρο Ολάντ για διαβουλεύσεις σχετικά με τις μελλοντικές συνέπειες του Brexit, ενώ την 1η Οκτωβρίου αναλαμβάνει καθήκοντα ο διαπραγματευτής των Βρυξελλών. Δεν είναι άλλος από τον γάλλο πρώην υπουργό και επίτροπο Μισέλ Μπαρνιέ, ο οποίος είναι προσωπικός φίλος του Ζαν Κλωντ Γιούνκερ και θεωρείται ιδιαίτερα σκληρός διαπραγματευτής από τους Βρετανούς.

Αν η Τερέζα Μέι περιμένει όντως μέχρι τον Οκτώβριο του 2017 για να ανοίξει τα χαρτιά της, συνυπολογίζοντας και τα αποτελέσματα των εκλογών σε Γαλλία και Γερμανία, η διαδικασία αποχώρησης της Βρετανίας από την ΕΕ θα γίνει πιο περίπλοκη. Τον Μάιο ή το αργότερο τον Ιούνιο του 2019 γίνονται ευρωεκλογές και η Βρετανία θα έπρεπε να συμμετάσχει σε αυτές, εάν μέχρι τότε εξακολουθεί να παραμένει πλήρες μέλος. Σήμερα διαθέτει 74 ευρωβουλευτές και αν συμμετάσχει στις ευρωεκλογές του 2019 θα πρέπει να έχει λόγο και δικαίωμα συναπόφασης στον ορισμό του νέου προέδρου της Κομισιόν, ο οποίος αναλαμβάνει τα καθήκοντά του το φθινόπωρο του 2019. Επιπλέον, την ίδια χρονιά θα αρχίσουν διαβουλεύσεις για το επόμενο πολυετές χρηματοδοτικό πλαίσιο της ΕΕ, που καλύπτει την περίοδο 2021-2027. Θεωρητικά και σε αυτές τις διαπραγματεύσεις θα πρέπει να λάβει μέρος η Βρετανία ως πλήρες μέλος, αν και δεν θέλει να καταβάλει πλέον την ετήσια εισφορά της στα κοινοτικά ταμεία, η οποία ανέρχεται σε 8,5 δισεκατομμύρια ευρώ ετησίως.

Αποχώρηση από την... αποχώρηση;

Κάποιοι αρχίζουν να πιστεύουν ότι στην πραγματικότητα η Βρετανία δεν πρόκειται να αποχωρήσει από την ευρωπαϊκή οικογένεια. «Το δημοψήφισμα δεν ήταν νομικά δεσμευτικό για τη βρετανική κυβέρνηση» υπενθυμίζει με νόημα ο γερμανός ευρωβουλευτής Έλμαρ Μπροκ. Ακόμη πιο σαφής είναι ο αυστριακός υπουργός Εσωτερικών Χανς Γιεργκ Σέλιγκ, ο οποίος, σε συνέντευξή του στη γερμανική οικονομική επιθεώρηση Handelsblatt, δηλώνει: «Η Βρετανία δεν πρόκειται να αποχωρήσει ποτέ. Και σε πέντε χρόνια, πάλι πλήρες μέλος θα είναι». Σε κάθε περίπτωση, Σκωτία και Βόρεια Ιρλανδία δηλώνουν πρόθυμες να μείνουν στην ΕΕ εγκαταλείποντας τη Βρετανία, αν αυτό αποδειχθεί η μόνη λύση για την παραμονή τους. Στη Σκωτία έχουν ήδη αρχίσει οι προετοιμασίες για ένα δεύτερο δημοψήφισμα ανεξαρτητοποίησης. Ευρωπαίοι διπλωμάτες θεωρούν πιθανό και ένα άλλο σενάριο: να καθυστερήσει η Τερέζα Μέι τις διαδικασίες του Brexit για μετά το 2020, περιμένοντας τις προσεχείς βουλευτικές εκλογές στην ίδια τη Βρετανία. Έτσι, οι ψηφοφόροι θα είχαν όλον τον χρόνο να ξανασκεφτούν, αν θέλουν πραγματικά το «διαζύγιο» με την ΕΕ.

Μπερντ Ρίγκερτ / Γιάννης Παπαδημητρίου

Deutsche Welle



## Ευρώ, το παιδί ενός «γάμου» με προβλήματα

Η σχεδίαση του ευρώ είναι λανθασμένη και για αυτό ευθύνεται η Γερμανία. Αυτό είναι το βασικό συμπέρασμα του νέου βιβλίου του κ. Τζόζεφ Στίγκλιτ. Ακόμη και ένας υπέρμαχος του ευρώ θα παραδεχόταν ότι έχει κάποιο δίκιο ο Στίγκλιτς όταν υποστηρίζει στο νέο του βιβλίο με τίτλο «The Euro: How a Common Currency Threatens the Future of Europe» ότι επιδείχθηκε υπερβολικά λίγη η αλληλεγγύη και ότι εφαρμόστηκε υπερβολικά πολύ η λιτότητα. Ενώ είναι εύκολο να διαπιστώσει κανείς ότι ο γάμος πηγαίνει άσχημα, το να σκεφθεί πώς θα μπορούσε να τον φτιάξει ή να τον διαλύσει είναι κάτι που κανείς δεν έχει ακόμη καταφέρει, ούτε ο Στίγκλιτ. Πολλοί Ευρωπαίοι θεωρούν το ευρώ το επιστέγασμα της πολιτικής ενοποίησης, ο πρώην επικεφαλής οικονομολόγος της Παγκόσμιας Τράπεζας το θεωρεί χαζή ιδέα. Το κοινό νόμισμα δεν ενίσχυσε την ειρήνη στην Ευρώπη, ούτε επέκτεινε την επιρροή της, ούτε συνέβαλε στην επίλυση οποιουδήποτε σοβαρού προβλήματος. Αντιθέτως, ένωσε χώρες με πολύ διαφορετικό οικονομικό και κοινωνικό υπόβαθρο και τους αφαιρέσε το κρίσιμο εργαλείο της ευελιξίας της συναλλαγματικής ισοτιμίας. Αν υπάρχει κάτι χειρότερο από μια κακή ιδέα, αυτό είναι μια άσχημα εφαρμοσμένη ιδέα. Με σταθερή συναλλαγματική ισοτιμία και χωρίς τη δυνατότητα υποτίμησης του νομίσματος οι χώρες του ευρώ έπρεπε να έχουν επιπλέον βοήθεια ώστε να αντιμετωπίσουν τους δύσκολους καιρούς, υποστηρίζει ο Στίγκλιτ, προσθέτοντας ότι παρ' όλα αυτά οι χώρες αφέθηκαν μόνες τους να αντιμετωπίσουν τη δυσκολία της οικονομικής προσαρμογής. Οι συμφωνίες οικονομικής διάσωσης της Ελλάδας περιγράφονται εκτενώς από τον Στίγκλιτ, ο οποίος θεωρεί «λανθασμένη, καταστροφική και σχεδόν ασύλληπτα κοντόφθαλμη» την απόφαση να εφαρμοστούν νεοφιλελεύθερες μεταρρυθμίσεις και ταυτόχρονα να μειωθεί το δημοσιονομικό έλλειμμα μέσω της αύξησης της φορολογίας και της μείωσης των κρατικών δαπανών. Το άνοιγμα των αγορών ευνόησε τις ξένες εταιρείες, όχι τους Έλληνες πολίτες, και οι ιδιωτικοποιήσεις τους στέρησαν κέρδη, υποστηρίζει ο Στίγκλιτ. Ακόμη όμως και αν παραβλέψει κανείς την Ελλάδα, η δημιουργία της Ευρωζώνης είχε το ακριβώς αντίθετο από το επιδιωκόμενο αποτέλεσμα, υποστηρίζει ο Στίγκλιτ: χαμηλότερη οικονομική ανάπτυξη, χαμηλότερες επενδύσεις και πολιτικό κατακερματισμό. Το ΑΕΠ ανά εργαζόμενο έχει αυξηθεί μόλις κατά 0,6% από το 2007, σε σύγκριση με 3,9% για τις υπόλοιπες χώρες της Ένωσης. Στην πραγματικότητα, ούτε οι ευρωπαϊκοί θεσμικοί οργανισμοί ούτε η Γερμανία είναι τόσο άκαμπτοι όσο τους παρουσιάζει ο Στίγκλιτ. Οσο βάρβαρη και να ήταν η διάσωση της Ελλάδας, η Κομισιόν επέτρεψε στις κυβερνήσεις να αυξήσουν τα δημοσιονομικά τους ελλείμματα, ή τουλάχιστον να τα μειώσουν με βραδύτερο ρυθμό, και επιτράπηκε στην ΕΚΤ να τυπώσει χρήμα. Οσον αφορά στο φλέγον ερώτημα του πώς να επιδιορθώσει κανείς την Ευρωζώνη, ο Στίγκλιτ υποστηρίζει ότι η καλύτερη επιλογή θα ήταν η ολοκλήρωσή της. Οι σημαντικότερες από τις προτάσεις του είναι εύστοχες: κοινά συνταξιοδοτικά Ταμεία, μια κανονική τραπεζική ένωση που να περιλαμβάνει ασφάλεια των καταθέσεων, δημοσιονομικοί κανόνες που να ευνοούν τις επενδύσεις, αναδιάρθρωση χρέους. Ωστόσο, ο Στίγκλιτ αμφιβάλλει κατά πόσον όλα αυτά μπορούν να εφαρμοστούν εγκαίρως. Οπότε, απομένει το διαζύγιο. Η πρωτότυπη ιδέα του να επιστρέψουμε στην ελεύθερη συναλλαγματική διακύμανση των νομισμάτων αλλά με περιορισμούς σε εισαγωγές και εξαγωγές, ώστε να ελέγχονται τα ελλείμματα και οι συναλλαγματικές ισοτιμίες, είναι θελκτική αλλά δεν παρουσιάζεται με επαρκείς λεπτομέρειες. Συνεπώς, το υπαρξιακό δίλημμα του ευρώ παραμένει άλυτο, πράγμα απογοητευτικό. Η δημιουργία μιας πραγματικής πολιτικής ένωσης περιλαμβάνει βήματα, όπως μεταφορά δημοσιονομικών εξουσιών, που λίγες κυβερνήσεις θα μπορούσαν να πάρουν. Η διάλυση της Ευρωζώνης φαντάζει ακόμη πιο δύσκολη, με τη Γερμανία να είναι απίθανο να την εγκαταλείψει και τις κυβερνήσεις των πιο αδύναμων χωρών να γνωρίζουν ότι το πλήγμα που θα δεχτεί η χώρα θα τις οδηγήσει εκτός εξουσίας. Το διαζύγιο και η αναζήτηση συμβουλών για τον γάμο σίγουρα υπάρχουν ως επιλογές. Αλλά σε κάθε κακό γάμο πάντοτε υπάρχει και μια τρίτη επιλογή: απλώς τηρούνται τα προσχήματα για λίγο ακόμη.

NEIL UNMACK / REUTERS BREAKINGVIEWS

## Τα Διαγράμματα της Ημέρας

### A CRASH IS COMING Or not?

