

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Η ελληνική πρόταση και οι 3 τρόποι για την ελάφρυνση του χρέους

Τρεις τρόπους με τους οποίους θα επιτευχθεί ελάφρυνση του ελληνικού χρέους συζήτησαν το οικονομικό επιτελείο της κυβέρνησης με τους δανειστές της χώρας, τις προηγούμενες ημέρες στην Ουάσιγκτον. Ο υπουργός Οικονομικών, Ευκλ. Τσακαλώτος, στις επαφές που είχε με τον Γερμανό ομόλογό του, κ. Β. Σόιμπλε, αλλά και τους εκπροσώπους του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου (ΔΝΤ) και εν γένει των θεσμών, παρουσίασε ένα πακέτο παρεμβάσεων για την ελάφρυνση του ελληνικού χρέους. Το κρίσιμο στοιχείο των παρεμβάσεων αυτών είναι ότι αποτελούν τεχνικής φύσεως μέτρα. Αυτό σημαίνει ότι οι χώρες της Ευρωζώνης δεν θα χρειαστεί να εισέλθουν σε μία πολιτική συζήτηση στην οποία έχουν ξεκαθαρίσει ότι δεν πρόκειται να εμπλακούν –όπως για «κούρεμα» χρέους– ενώ ταυτόχρονα η ελληνική κυβέρνηση θα μπορεί να υποστηρίξει ότι ελήφθησαν μέτρα για την ανακούφιση από το βάρος του χρέους.

Σύμφωνα με πληροφορίες της «Κ», οι τρεις προτάσεις είναι:

1. Ανταλλαγή (swap) των υφιστάμενων δανείων που έχει διαθέσει ο Ευρωπαϊκός Μηχανισμός Στήριξης (ESM) με ένα νέο δάνειο, το οποίο όμως θα έχει τα σημερινά αρνητικά επιτόκια και όχι εκείνα που ισχύουν για τα δάνεια του ESM. Υπενθυμίζεται ότι ο ESM δανείζει την Ελλάδα με το επιτόκιο που δανείζεται ο ίδιος. Έτσι, εάν προχωρήσει αυτή η λύση, αμέσως θα υπάρξει μία ελάφρυνση για την Ελλάδα, ως προς τις δαπάνες για τόκους που θα πρέπει να καταβάλει.
2. Τα νέα δάνεια που θα διαθέσει ο ESM στην Ελλάδα από εδώ και στο εξής, θα έχουν χαμηλότερο επιτόκιο από ό,τι συμβαίνει μέχρι τώρα.
3. Η Ελλάδα να προχωρήσει σε διαπραγματεύσεις με τράπεζες για την ανταλλαγή υφιστάμενων επιτοκίων με τα σημερινά χαμηλότερα επιτόκια για άλλα δάνεια, χρησιμοποιώντας την εγγύηση του ESM.

Με βάση την πρόταση του κ. Τσακαλώτου οι παραπάνω λύσεις θα πρέπει να εφαρμοστούν όλες μαζί και σε βάθος χρόνου. Επί της ουσίας, οι νέες προτάσεις του υπουργού Οικονομικών έρχονται ως απάντηση στην άρνηση των χωρών της Ευρωζώνης στη μετατροπή των σημερινών κυμαινόμενων επιτοκίων των ευρωπαϊκών δανείων σε σταθερά. Σύμφωνα με πληροφορίες, ούτε ο κ. Σόιμπλε ούτε το ΔΝΤ ήταν αρνητικοί στο σχέδιο αυτό, χωρίς ωστόσο να σημαίνει ότι επήλθε και κάποιου είδους συμφωνία. Αντιθέτως, τις επιφυλάξεις του διατύπωσε ο ESM, ο οποίος θα κληθεί να διαχειριστεί τις απώλειες από πιθανή εφαρμογή των μέτρων και κυρίως του πρώτου, καθώς εάν εφαρμοστεί, τότε θα έχει δανειστεί ακριβότερα από ό,τι θα έχει δανείσει τελικά την Ελλάδα. Πέραν αυτών, στο τραπέζι των διαπραγματεύσεων παραμένει η συζήτηση για επιμήκυνση της περιόδου αποπληρωμής των ευρωπαϊκών δανείων. Το ΔΝΤ υποστηρίζει ότι η σημερινή περίοδος αποπληρωμής θα πρέπει να επεκταθεί στα 70 έτη, ενώ η Ευρωζώνη δεν συζητεί για επιμήκυνση μεγαλύτερη των 20 ετών. Επίσης, υπό εξέταση είναι και η απόφαση για επιστροφή των κερδών του Ευρωσυστήματος επί των ελληνικών ομολόγων (SMP's και ANFA's). Υπενθυμίζεται ότι τον Αύγουστο που υπογράφηκε το τρίτο Μνημόνιο, δεν προβλεπόταν η διάθεση των εν λόγω κερδών. Στο πλαίσιο αυτό, στην Ευρωζώνη εξετάζουν το ενδεχόμενο η επιστροφή των κερδών αυτών να ενταχθεί σε μία συμφωνία για την ελάφρυνση του χρέους, ώστε η Ελλάδα να λαμβάνει κεφάλαια για την αποπληρωμή του χρέους της.



Τηλεφωνική επικοινωνία Τσίπρα - Μέρκελ

Τηλεφωνική επικοινωνία με την Γερμανίδα Καγκελάριο, είχε ο Αλέξης Τσίπρας από την οποία ζήτησε να συνεκτιμηθούν οι θετικές επιδόσεις της ελληνικής οικονομίας στο κλείσιμο της αξιολόγησης, επιχειρώντας να υπαναχωρήσουν οι δανειστές από την απαίτησή τους να συμπεριληφθούν προληπτικά μέτρα 3 δισ. ευρώ.

Τηλεφωνική επικοινωνία με την Γερμανίδα Καγκελάριο, είχε ο Αλέξης Τσίπρας από την οποία ζήτησε να συνεκτιμηθούν οι θετικές επιδόσεις της ελληνικής οικονομίας στο κλείσιμο της αξιολόγησης, επιχειρώντας να υπαναχωρήσουν οι δανειστές από την απαίτησή τους να συμπεριληφθούν προληπτικά μέτρα 3 δισ. ευρώ.

Πηγές του μεγάρου Μαξίμου ανέφεραν πως η Άγκελα Μέρκελ έδειξε κατανόηση στο αίτημα του Έλληνα πρωθυπουργού. Πληροφορίες αναφέρουν ότι ο Αλέξης Τσίπρας ήταν εκείνος που τηλεφώνησε στην Άγκελα Μέρκελ, ενώ η συνομιλία κράτησε για περίπου 20 λεπτά.



Ντάισελμπλουμ: Μπαίνουμε στην τελική ευθεία με την Ελλάδα

Πεπεισμένος ότι η Ελλάδα βρίσκεται στο τελικό στάδιο των μεταρρυθμίσεων στο ασφαλιστικό αλλά και στο φορολογικό εμφανίστηκε ο πρόεδρος του Eurogroup Γερούν Ντάισελμπλουμ απαντώντας σε ερωτήσεις χρηστών στο Twitter, μέσω του λογαριασμού #askDijsselbloem. Ο πρόεδρος του Eurogroup τόνισε ότι "έχει γίνει πολλή δουλειά στην Ελλάδα και πλέον μπαίνουμε στην τελική ευθεία" ενώ παρέπεμψε στο Eurogroup της Παρασκευής 22 Απριλίου.



Spiegel: Οι διαπραγματεύσεις είναι δύσκολες και ο χρόνος τελειώνει

«Οι διαπραγματεύσεις είναι δύσκολες και ο χρόνος εξαντλείται» αναφέρει το γερμανικό περιοδικό Spiegel σε δημοσίευσμά του με τίτλο «Η Αθήνα προσφέρει παραχωρήσεις προς τους πιστωτές». Το γερμανικό περιοδικό κάνει λόγο για τα νέα μέτρα λιτότητας ύψους 3 δισ. ευρώ που προτείνουν οι δανειστές. Σύμφωνα με το γερμανικό περιοδικό, η απόφαση της ελληνικής κυβέρνησης θα εξαρτηθεί από το συνολικό πακέτο, το οποίο θα περιλαμβάνει, επίσης, την ελάφρυνση του χρέους. «Η ελληνική κυβέρνηση με τις προτάσεις της, είναι προφανές ότι θέλει να φέρει κινητικότητα στις διαπραγματεύσεις» προσθέτει.

«Χωρίς συμφωνία της κυβέρνησης με τους δανειστές θα σταματήσει η ροή χρημάτων στα ελληνικά ταμεία. Η Ελλάδα χρειάζεται να εκταμιεύσει 5,4 δισεκ. ευρώ (...) Ο χρόνος εξαντλείται: Τον Ιούλιο η ελληνική κυβέρνηση πρέπει να εξυπηρετήσει δισεκ. ευρώ χρεών» προειδοποιεί το Der Spiegel.

«Ένα θετικό αποτέλεσμα (των διαπραγματεύσεων) συνιστά προαπαιτούμενο για τις μετέπειτα συζητήσεις για την απομείωση του χρέους» τονίζεται στο άρθρο, υπενθυμίζοντας τη στάση του ΔΝΤ υπέρ της ελάφρυνσης.



Ισπανία: «Αντάρτικο» στις Βρυξέλλες για το έλλειμμα

Η Ισπανία δεν πρόκειται να τηρήσει τη δέσμευση για μείωση του ελλείμματος σε 2,8% φέτος. Αυτό διαμήνυσε στις Βρυξέλλες ο εκτελών χρέη υπουργού Οικονομικών Λουίς Ντε Γκίντος, εξηγώντας ότι η απόφαση ελήφθη γιατί διαφορετικά «θα χρειαζόταν πολύ μεγάλη δημοσιονομική προσαρμογή». Όπως σημειώνεται στα διεθνή ρεπορτάζ, η ισπανική κυβέρνηση προβλέπει έλλειμμα 3,6% για το 2016 και χαμηλώνει παράλληλα την πρόβλεψη για ανάπτυξη σε 2,7% (από 3% που ήταν η προηγούμενη πρόβλεψη).

«Το νέο σχέδιο προϋπολογισμού είναι προσαρμοσμένο στην κατάσταση που διαμορφώθηκε στα τέλη του 2015 και θα μας επιτρέψει να μειώσουμε το έλλειμμα χωρίς να θέσουμε σε κίνδυνο την ανάπτυξη» δήλωσε ο Ισπανός υπουργός Οικονομικών.

Για το 2017 ο στόχος του ελλείμματος αναπροσαρμόζεται σε 2,9% (από 1,4%).

Οι Βρυξέλλες δεν κρύβουν τη δυσαρέσκειά τους.

Σε κοινή δήλωση Κομισιόν και ΕΚΤ αναφέρουν:

«η απαιτούμενη διαδικασία δημοσιονομικής προσαρμογής έχει ανασταλεί, και μέρος των πραγματοποιηθεισών, τα προηγούμενα χρόνια, δομικών προσαρμογών έχουν ανατραπεί.»



Εντείνεται η γερμανική κριτική στην πολιτική της ΕΚΤ

Ολοένα και μεγαλύτερες αντιδράσεις προκαλεί η πολιτική των μηδενικών επιτοκίων του Μάριο Ντράγκι. Αρκετοί αναλυτές αποφαίνονται ότι η δημοσιονομική εξυγίανση των χωρών της κρίσης γίνεται στις πλάτες των αποταμιευτών.

Εκ πρώτης όψεως διανύουμε αναμφίβολα μια χρυσή περίοδο για οφειλέτες. Με μια πολιτική εξαιρετικά φθηνού χρήματος η ΕΚΤ επιχειρεί να αντιμετωπίσει τον ιδιαίτερα χαμηλό πληθωρισμό. Η αμφιλεγόμενη πολιτική των χαμηλών επιτοκίων όμως συναντά στο μεταξύ όλο και πιο σθεναρές αντιδράσεις. Οι γερμανοί Χριστιανοκοινωνιστές (CSU) μάλιστα, έφτασαν στο σημείο να ζητήσουν δημοσίως ο επόμενος πρόεδρος της ευρωτράπεζας να προέρχεται από τη Γερμανία.

Μηδενικά ή και αρνητικά τα επιτόκια δανεισμού

Οι συνέπειες της ακολουθούμενης πολιτικής είναι πλέον κάτι παραπάνω από ευδιάκριτες. Το πιο πρόσφατο παράδειγμα των επιπτώσεων που συνεπάγεται η στρατηγική αυτή απαντάται στην αγορά των γερμανικών ομολόγων. Την περασμένη Δευτέρα η ομοσπονδιακή τράπεζα Bundesbank υπολόγισε τη μέση απόδοση των γερμανικών ομολόγων στο 0,0%. Στην πράξη, αυτό σημαίνει ότι η ανάληψη νέου χρέους για το γερμανικό κράτος γίνεται με μηδενικό επιτόκιο.

Μεμονωμένοι τίτλοι μάλιστα είναι και αρκετά επικερδείς για το γερμανικό δημόσιο. Για όλα τα γερμανικά ομόλογα έως και εννεαστούς διάρκειας ισχύουν στην παρούσα φάση αρνητικά επιτόκια. Αυτό σημαίνει ότι με την έκδοση των εν λόγω ομολόγων το γερμανικό κράτος όχι απλά δεν πληρώνει τόκους, αλλά αντιθέτως ζητά επιτόκια για τα χρήματα που «παρκάρουν» οι επενδυτές στη Γερμανία ως «ασφαλές λιμάνι».

Η πολιτική αυτή των μηδενικών επιτοκίων της ΕΚΤ όμως προκαλεί ένα κλίμα ανησυχίας στις τάξεις των γερμανών αναλυτών. Ακόμη και ο επικεφαλής της Bundesbank Γενς Βάιντμαν εκφράζει φόβους ότι σε μακροπρόθεσμη βάση η στρατηγική αυτή μπορεί να οδηγήσει σε σημαντική μείωση των κερδών για τις τράπεζες με αποτέλεσμα να γίνουν πιο φειδωλές στη διάθεση δανείων. Η νομισματική πολιτική της ευρωτράπεζας έχει όμως ακριβώς τον αντίθετο στόχο, να φέρει δηλαδή μέσω του φθηνού χρήματος κινητικότητα στην αγορά.

Έμμεση κριτική στην πολιτική Ντράγκι ασκεί εν τω μεταξύ και ο ίδιος ο υπουργός Οικονομικών Βόλφγκανγκ Σόιμπλε, υπογραμμίζοντας με κάθε ευκαιρία τις συνέπειες και τις πιθανές «παράπλευρες απώλειες» της στρατηγικής αυτής.

Περί ανεξαρτησίας της ΕΚΤ

Εντούτοις, η κριτική της Γερμανίας στην ΕΚΤ αντιβαίνει στην τόσο σημαντική για τη γερμανική πλευρά ανεξαρτησία της ευρωτράπεζας. Το γεγονός ότι κατά την εισαγωγή του ευρώ η ανεξαρτησία της κατοχυρώθηκε θεσμικά στις σχετικές συμφωνίες, οφείλεται ως επί το πλείστον στις πιέσεις που άσκησαν τότε γερμανοί πολιτικοί και ειδικοί.

Το σκεπτικό ήταν ότι στα πρότυπα και της γερμανικής Bundesbank οι πολιτικοί δεν θα πρέπει να μπορούν να επηρεάζουν αποφάσεις που άπτονται της νομισματικής πολιτικής. Την εποχή εκείνη όλες οι πολιτικές δυνάμεις στη Γερμανία συμφωνούσαν ότι μόνον οι θεματοφύλακες του κοινού νομίσματος θα πρέπει να μπορούν να αποφασίζουν για το ύψος των επιτοκίων. Η εικόνα όμως φαίνεται πως έχει αλλάξει άρδην. Στη Γερμανία πολλοί κατηγορούν πλέον ανοιχτά την ΕΚΤ ότι στο πλαίσιο άσκησης της νομισματικής της πολιτικής λαμβάνει περισσότερο υπόψη τις υπερχρεωμένες χώρες της ευρωζώνης, παραμελώντας πλήρως τα συμφέροντα των (γερμανών) αποταμιευτών.

Γιούργκεν Κρέμερ (dpa) / Κώστας Συμεωνίδης
Deutsche Welle

Τα Διαγράμματα της Ημέρας

Hedge funds are getting really bullish on gold Gold net longs now highest since Aug 11. Holdings have more than doubled past 9 wks, even as spot flat

