

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Σόιμπλε: Χωρίς τρόικα δεν προβλέπεται στήριξη από τον ESM

Στην αποσαφήνιση ότι οι χώρες που δέχονται χρηματοδοτική στήριξη από τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας (ESM) θα πρέπει να βρίσκονται υπό τον έλεγχο της τρόικας προχώρησε σήμερα Τρίτη από το Νέο Δελχί ο Γερμανός υπουργός Οικονομικών Βόλφγκανγκ Σόιμπλε.

Σύμφωνα με το πρακτορείο Reuters ο Σόιμπλε ανέφερε πως τα κράτη μέλη της ζώνης του ευρώ θα πρέπει να συνεχίσουν τις απαραίτητες μεταρρυθμίσεις για να επιτύχουν την οικονομική ανάταξη, ενώ εμφανίσθηκε θετικός για τις Γαλλία και Ιταλία, λέγοντας πως βρίσκονται σε καλό δρόμο.

Ο ίδιος επέμεινε πως η τρόικα, των ΔΝΤ, ΕΕ και ΕΚΤ εξακολουθεί να είναι το αποτελεσματικότερο σχήμα ελέγχου για τα προγράμματα στήριξης της ευρωζώνης. «Όποια χώρα της ευρωζώνης θέλει στήριξη μέσω του ESM, θα πρέπει να δεχθεί τον αυστηρό έλεγχο της τρόικας», δήλωσε ο Γερμανός υπουργός Οικονομικών.

Αναφερθείς στη μεθυσμένη συνεδρίαση της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, κατά την οποία αναμένεται η ανακοίνωση του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης, κάτι που βρίσκει αντίθετη την Ομοσπονδιακή Κεντρική Τράπεζα της Γερμανίας και την κοινή γνώμη της χώρας ο Σόιμπλε προέταξε την ανεξαρτησία της ΕΚΤ. «Θα πρέπει να αποδεχθούμε τις ενέργειες της ΕΚΤ εφόσον θέλουμε να στηρίξουμε την ανεξαρτησία της. Οι απόψεις μας σε αυτή την περίπτωση δεν ταυτίζονται», ανέφερε.



Περιμένοντας την απόφαση της ΕΚΤ για το πρόγραμμα αγοράς ομολόγων

Ενα ισχυρότατο πλήγμα θα δεχτεί η Ελλάδα σε περίπτωση που η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) δεν συμπεριλάβει τη χώρα στις αποφάσεις της για το πρόγραμμα αγοράς κρατικών ομολόγων (QE) που αναμένονται την Πέμπτη. Τα δημοσιεύματα στον γερμανικό Τύπο (Der Spiegel) που κάνουν λόγο για εξαίρεση της Ελλάδας από το QE έχουν σημαίνει συναγερμό στο οικονομικό επιτελείο και κυρίως στην Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), καθώς μέχρι τώρα ούτε διαψεύστηκαν ούτε επιβεβαιώθηκαν. Σύμφωνα με την Καθημερινή, από την ΕΚΤ αρκούνται στο να δηλώνουν πως δεν έχει ληφθεί καμία απόφαση ακόμα και όλα θα συζητηθούν και θα αποφασιστούν στη συνεδρίαση της Πέμπτης. Εάν, όμως, η ΕΚΤ αποφασίσει την Πέμπτη ότι τα ελληνικά ομόλογα δεν θα είναι στη λίστα των κρατικών ομολόγων που η ίδια ή η ΤτΕ θα αγοράσει, τότε θα δημιουργηθεί ένα ιδιαίτερος αρνητικό πλαίσιο για την ελληνική οικονομία.

Συνέχεια....

Στελέχη με γνώση των συζητήσεων ανέφεραν στην «Κ» πως είναι πολύ δύσκολο να υιοθετηθεί μία απόφαση για αγορά ελληνικών κρατικών ομολόγων στην παρούσα φάση «δεδομένου ότι μπορεί να έρθει στην εξουσία ένα κόμμα στο οποίο αρκετοί θεωρούν πως είναι επιθυμητό να αναδιαρθρωθούν τα ελληνικά ομόλογα που έχει ήδη αγοράσει η ΕΚΤ». Στο οικονομικό επιτελείο, δε, αναφέρουν ότι πιθανή εξαίρεση της Ελλάδας θα είναι μιας μορφής «Grexit» για τρεις λόγους:

1. Θα είναι η πρώτη φορά που η Ελλάδα δεν θα επωφελείται μιας απόφασης της ΕΚΤ για το Ευρωσύστημα. Εφόσον η Ελλάδα δεν θα είναι μέσα στις αποφάσεις για το QE, επί της ουσίας η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα θα την έχει περιθωριοποιήσει από τις άλλες 18 χώρες-μέλη της Ευρωζώνης.

2. Ανατρέπεται η δέσμευση του επικεφαλής της ΕΚΤ, κ. Μ. Ντράγκι, ότι όσο η Ελλάδα βρίσκεται σε πρόγραμμα, η Κεντρική Τράπεζα θα τη στηρίζει. Ο κ. Ντράγκι αλλά και η ΕΚΤ σε ανακοινώσεις της, έχουν επανειλημμένως δηλώσει ότι όσο η Ελλάδα βρίσκεται σε πρόγραμμα της Κομισιόν και του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου (ΔΝΤ), η ΕΚΤ θα αγοράζει τα ελληνικά ομόλογα και θα στηρίζει το τραπεζικό σύστημα της χώρας.

3. Θα δημιουργηθούν αποδόσεις δύο ταχυτήτων στα κρατικά ομόλογα της Ευρωζώνης. Η μία ταχύτητα θα είναι αυτή των ελληνικών ομολόγων (είναι ήδη περίξ ή και άνω του 10% και θα αυξηθούν περαιτέρω). Στη δεύτερη ταχύτητα θα κινούνται οι αποδόσεις των ομολόγων όλων των άλλων χωρών της Ευρωζώνης που θα κυμαίνονται από ελαφρώς υψηλότερα του 0% έως και περίπου 2%.

Για τους λόγους αυτούς στην ΤτΕ επικρατεί έντονος προβληματισμός για το ενδεχόμενο να μη συμπεριληφθεί η Ελλάδα στο πρόγραμμα της ΕΚΤ για την αγορά κρατικών ομολόγων. Πολύ περισσότερο, όταν στην άτυπη συνεδρίαση της ΕΚΤ την πρώτη εβδομάδα του Ιανουαρίου είχαν εκπονηθεί σενάρια στα οποία η Ελλάδα ήταν στα πλάνα του QE, αλλά η ΕΚΤ δεν θα αγόραζε τα ελληνικά ομόλογα που προβλέπεται βάσει της ποσόστωσης της Ελλάδας (2,9% ή περίπου 16 δισ. ευρώ για ένα πρόγραμμα συνολικής αγοράς ομολόγων ύψους 550 δισ. ευρώ). Θα προχωρούσε σε αγορές ελληνικών ομολόγων περίπου στο ένα τρίτο της ποσόστωσης (περίπου 5 δισ. ευρώ).

Επίσης, υπάρχει και το ενδεχόμενο να γίνουν ανακοινώσεις την Πέμπτη από την ΕΚΤ που δεν θα αποκλείουν την Ελλάδα, αλλά θα παραπέμπουν σε εξειδίκευση των λεπτομερειών για τα ελληνικά ομόλογα στον Μάρτιο. Σε ό,τι αφορά τον Εκτακτο Μηχανισμό Ρευστότητας (ELA), κύκλοι της ΤτΕ ανέφεραν χθες πως δεν ισχύουν τα δημοσιεύματα που θέλουν να έχει προεγκριθεί ποσό της τάξης των 40 δισ. ευρώ για τις ελληνικές τράπεζες. Και σημείωναν πως το αίτημα θα κατατεθεί τις επόμενες ημέρες και το ποσό θα είναι πολύ μικρότερο. Να σημειωθεί ότι σύμφωνα με τα στοιχεία που ανακοίνωσε χθες η ΤτΕ, η εξάρτηση των ελληνικών τραπεζών από τη ρευστότητα της ΕΚΤ τον Δεκέμβριο του 2014 κατέγραψε νέα αύξηση κατά 25%. Η συνολική ρευστότητα που είχαν αντλήσει τα ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα από την ΕΚΤ αυξήθηκε στα 56,04 δισ. ευρώ στο τέλος Δεκεμβρίου από 44,85 δισ. ευρώ που ήταν τον Νοέμβριο.

(Πηγή: Καθημερινή)



Ζιν: «Όχι στην ποσοτική χαλάρωση»

Ο γερμανός οικονομολόγος και επικεφαλής του ινστιτούτου IFO Χανς Βέρνερ Ζιν επικρίνει την επικείμενη αγορά ομολόγων από την ΕΚΤ. Υποστηρίζει ότι αποτελεί «πρόσχημα» για τη στήριξη τραπεζών στη νότια Ευρώπη.

Την Πέμπτη αναμένονται οι ανακοινώσεις της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας για την αποκαλούμενη «ποσοτική χαλάρωση» (Quantitative Easing), δηλαδή την αγορά κρατικών ομολόγων από κράτη-μέλη της ευρωζώνης με στόχο την καταπολέμηση του αποπληθωρισμού και την τόνωση της οικονομικής δραστηριότητας. Οι μέχρι στιγμής εκτιμήσεις κάνουν λόγο για παρέμβαση τουλάχιστον 500 δις ευρώ από τους κεντρικούς τραπεζίτες της Φραγκφούρτης.

Συνέχεια....

Μιλώντας στη γερμανική ραδιοφωνία (DLF) ο Χανς Βέρνερ Ζιν εκφράζει εντελώς διαφορετική άποψη: «Θεωρώ πρόσχημα την καταπολέμηση του αποπληθωρισμού» δηλώνει ο επικεφαλής του ινστιτούτου IFO του Μονάχου. «Ο πυρήνας του πληθωρισμού, που δεν περιλαμβάνει τα πετρελαιοειδή, κυμαίνεται στο 0,8%. Δεν βλέπω πού είναι το πρόβλημα. Νομίζω ότι πίσω από αυτήν την επιχειρηματολογία κρύβεται κάτι άλλο: κρύβεται δηλαδή η επιδίωξη να διευκολυνθούν οι τράπεζες στη νότια Ευρώπη, που έχουν φορτωθεί τοξικά ομόλογα. Οι χώρες της νότιας Ευρώπης βρίσκονται στα πρόθυρα της χρεοκοπίας και μάλιστα αν διατηρούσαμε τα φυσιολογικά επίπεδα επιτοκίων θα είχαν ήδη χρεοκοπήσει».

Οι «παραχωρήσεις» της ΕΚΤ

Η Γερμανία, αλλά και η γερμανική κεντρική τράπεζα έχουν ήδη εκφράσει επιφυλάξεις για την παρέμβαση της ΕΚΤ στην αγορά ομολόγων, καθώς φοβούνται ότι η «ποσοτική χαλάρωση» αποτελεί αντικίνητρο για τα κράτη-μέλη με υψηλό κρατικό χρέος, που θέλουν να «νοικοκυρένουν» τα οικονομικά τους. Σύμφωνα με πρόσφατα δημοσιεύματα ο διοικητής της ΕΚΤ Μάριο Ντράγκι προσπαθεί να επιδείξει διάθεση συμβιβασμού και γι' αυτό προτείνει στο Βερολίνο, ως συμβιβαστική λύση, να μην υπάρξει αμοιβαιοποίηση του ρίσκου στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης και κάθε κεντρική τράπεζα να καλύπτει το ρίσκο της αγοράς τίτλων στη χώρα της.

Ο Χανς Βέρνερ Ζιν δηλώνει ότι «ασφαλώς αυτό θα ήταν μία σημαντική παραχώρηση, η οποία όμως ακόμη δεν είναι σίγουρη. Έχω ακούσει και μία άλλη πιθανή εκδοχή, ότι δηλαδή το ρίσκο θα αμοιβαιοποιηθεί κατά το ήμισυ και η κεντρική τράπεζα θα καλύπτει μόνο το υπόλοιπο 50%. Ας περιμένουμε λοιπόν να δούμε τι θα γίνει...» Στην παρατήρηση του γερμανού δημοσιογράφου ότι το «πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης αποτελεί ρουτίνα στις ΗΠΑ, οπότε δεν υπάρχει λόγος ανησυχίας για την Ευρώπη», ο Χανς Βέρνερ Ζιν αντιτείνει τα εξής: «Η ειδοποιός διαφορά με τις ΗΠΑ είναι ότι εκεί η FED, η κεντρική τράπεζα, αγοράζει μόνο ομοσπονδιακά ομόλογα και όχι τους τίτλους που εκδίδει η κάθε πολιτεία. Αν η ΕΚΤ παρενέβαινε στην Αμερική θα αγόραζε ομόλογα στην Καλιφόρνια, στο Ιλινόι ή στη Μινεσότα, για να αναφέρω τρεις πολιτείες με σοβαρό πρόβλημα χρέους. Τι θα έκανε τότε η Καλιφόρνια; Απλώς θα συνέχιζε να χρεώνεται, γιατί θα είχε τη βεβαιότητα ότι τα επιτόκια δανεισμού θα παραμείνουν χαμηλά».

Ποια εναλλακτική λύση έχει ο Ντράγκι;

Η Φραγκφούρτη έχει ξεκαθαρίσει ότι η αγορά κρατικών ομολόγων στα πλαίσια του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης αποτελεί ένα «μη συμβατικό, αλλά αναγκαίο» εργαλείο νομισματικής πολιτικής, το οποίο όχι μόνο δεν αντιβαίνει στο καταστατικό της ΕΚΤ, αλλά αντιθέτως εξυπηρετεί πλήρως τους στόχους του. Και αυτό γιατί σύμφωνα με το καταστατικό της ΕΚΤ οι τραπεζίτες της Φραγκφούρτης είναι υπεύθυνοι για τη διασφάλιση της σταθερότητας των τιμών και τη διατήρηση του πληθωρισμού σε μία τιμή που κυμαίνεται γύρω στο 2% ετησίως.

Ο Χανς Βέρνερ Ζιν εκφράζει πάντως διαφορετική άποψη: «Γιατί πρέπει οπωσδήποτε να διατηρηθεί το 2%; Πουθενά δεν προβλέπεται αυτό, απλώς η ίδια η ΕΚΤ κάποτε αποφάσισε να το καθιερώσει. Το να πεις ότι θα ανεχθώ έναν πληθωρισμό 2% είναι λογικό, άλλο αυτό όμως και άλλο να ορίσεις ως στόχο έναν πληθωρισμό 2%. Κάτι τέτοιο αποτελεί υπερβολικά διασταλτική ερμηνεία του καταστατικού της ΕΚΤ».

(Πηγή: Deutsche Welle)



CNBC: Θα ήταν η διαγραφή ελληνικού χρέους πράγματι τόσο μεγάλο κακό;

«Θα ήταν η διαγραφή ελληνικού χρέους πράγματι τόσο μεγάλο κακό;» είναι ο τίτλος δημοσιεύματος στην ιστοσελίδα του αμερικανικού τηλεοπτικού σταθμού CNBC, με αφορμή το αίτημα του ΣΥΡΙΖΑ για τη διαγραφή μέρους του χρέους. Το δημοσίευμα αναφέρει αρχικά τις χθεσινές δηλώσεις της γενικής διευθύντριας του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου Κριστίν Λαγκάρντ, η οποία προειδοποίησε ότι μία αναδιάρθρωση του ελληνικού χρέους δεν θα ήταν χωρίς συνέπειες. «Το χρέος είναι χρέος και είναι ένα συμβόλαιο. Η στάση πληρωμών, η αναδιάρθρωση, η αλλαγή των όρων έχει συνέπειες στην υπογραφή και στην εμπιστοσύνη στην υπογραφή» τόνισε η κ. Λαγκάρντ. Το CNBC σημειώνει στη συνέχεια ότι «δεν πιστεύουν όλοι πως μία νίκη του ΣΥΡΙΖΑ θα ήταν τόσο τρομερή για τις προοπτικές της οικονομίας ή τον πληθυσμό της υπερχρεωμένης Ελλάδας».

Συνέχεια...

Τη Δευτέρα, αναφέρει το δίκτυο, το κίνημα Jubilee Debt Campaign, που μάχεται κατά των «άδικων χρεών», ανέφερε ότι η ανάλυση των στοιχείων του ΔΝΤ δείχνει πως σχεδόν το σύνολο των δανείων που δόθηκαν στην Ελλάδα από το Ταμείο και την Ευρώπη χρησιμοποιήθηκαν για την αποπληρωμή «ριψοκίνδυνων τραπεζών, με λιγότερο από το 10% να πηγαίνει στους Έλληνες» δήλωσε ο οικονομολόγος του κινήματος Τιμ Τζόουνς, προσθέτοντας: «Το χρέος πρέπει να ακυρωθεί και χρειαζόμαστε μία νέα διαδικασία αντιμετώπισης των κρίσεων χρέους, ώστε να μη διασώζονται οι τράπεζες, αφήνοντας το κόστος στον κόσμο και δίνοντας κίνητρα για πιο ριψοκίνδυνο δανεισμό και αναταραχή».

Οι πιστωτές της Ελλάδας ανησυχούν για ενδεχόμενες τεράστιες ζημιές, εάν γίνει και άλλο «κούρεμα» του χρέους της χώρας, σημειώνει το δημοσίευμα. «Υπάρχει ακόμη ανησυχία ότι οι διαπραγματεύσεις μετά τις εκλογές μπορεί να μην καταλήξουν σε συμφωνία και η Ελλάδα θα μπορούσε τελικά να φύγει - ή να αναγκασθεί να φύγει - από την Ευρωζώνη, εάν δεν συμμορφωθεί με τους όρους του προγράμματος διάσωσης. Αν επιτραπεί στην Ελλάδα να αναδιαρθρώσει το χρέος της, θα μπορούσε επίσης να αποτελέσει προηγούμενο και για άλλες χώρες που αντιμετωπίζουν δυσκολίες».

Ορισμένοι, αναλυτές, συνεχίζει το CNBC, πιστεύουν ότι η καλύτερη λύση για την Ελλάδα θα μπορούσε να είναι η έξοδος από την πληττόμενη από αποπληθωρισμό Ευρωζώνης και η εισαγωγή νέου νομίσματος ή η επιστροφή στη δραχμή.

«Τρία από τα μεγαλύτερα προβλήματα που αντιμετωπίζει η Ελλάδα είναι η έλλειψη ανταγωνιστικότητας, ένα τεράστιο χρέος του ιδιωτικού τομέα και η περιορισμένη πολιτική στήριξη στη συνεχή λιτότητα», ανέφεραν σε σημείωμά τους οι οικονομολόγοι Μπεν Μεί και Τομ Ρότζερς της εταιρείας Oxford Economics.

«Χωρίς διαγραφή χρέος, είναι δύσκολο να λυθούν τα θέματα αυτά εντός τη Ευρωζώνης (και) φεύγοντας από την Ευρωζώνη και επιτρέποντας στο νέο νόμισμα να υποτιμηθεί, η Ελλάδα θα αποκαθιστούσε γρήγορα την ανταγωνιστικότητα» πρόσθεσαν οι οικονομολόγοι.
