

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Μέτρα για τη βιωσιμότητα του Δημοσίου Χρέους ζητάει ο Μάριο Ντράγκι

Την ανάγκη να ληφθούν πρόσθετα μέτρα που θα διασφαλίζουν τη βιωσιμότητα του Δημοσίου Χρέους της Ελλάδος ζήτησε ο πρόεδρος της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας Μάριο Ντράγκι. Ο κ. Ντράγκι μιλώντας στο πλαίσιο συνέντευξης τύπου στη Φρανκφούρτη δήλωσε ότι οι "συζητήσεις για τη βιωσιμότητα του Δημοσίου Χρέους συνεχίζονται" προσθέτοντας ότι όταν αυτές ολοκληρωθούν το διοικητικό συμβούλιο της ΕΚΤ λειτουργώντας ανεξάρτητα θα αξιολογήσει την βιωσιμότητα του Δημοσίου Χρέους.

Συνακόλουθα όπως ανέφερε είναι "ακόμη πολύ νωρίς να μιλάμε για την συμμετοχή των ελληνικών ομολόγων στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης" (QE). Πάντως, το διοικητικό συμβούλιο της ΕΚΤ δεν εξέτασε σήμερα το ενδεχόμενο να επεκταθεί το πρόγραμμα αγοράς ομολόγων (QE) και μετά το Μάρτιο του 2017. Ωστόσο, όπως είπε ο κ. Ντράγκι, είναι μάλλον απίθανο το πρόγραμμα να σταματήσει απότομα, αφήνοντας να εννοηθεί ότι θα προκριθεί μία σταδιακή μείωση του ποσού των ομολόγων από το επίπεδο των 80 δισ. ευρώ το μήνα που απορροφά σήμερα από την αγορά η ΕΚΤ.



ΕΛΣΤΑΤ: Υψηλότερο τελικά το έλλειμμα του 2015

Σε επί τα χείρω αναθεώρηση των δημοσιονομικών στοιχείων για το 2015 προχώρησε η Ελληνική Στατιστική Αρχή με το πρωτογενές πλεόνασμα του 2015 να είναι τελικά κατά 0,5% του ΑΕΠ μικρότερο από ό,τι προβλεπόταν τον Απρίλιο, στο πλαίσιο της δημοσιοποίησης των στοιχείων για την περίοδο 2012-2015.

Ετσι, το πρωτογενές αποτέλεσμα του προϋπολογισμού που τον Απρίλιο υπολογιζόταν σε έλλειμμα 3,4% του ΑΕΠ αναθεωρείται με βάση τους κανόνες της ΕΛΣΤΑΤ σε 3,9% του ΑΕΠ ή 0,5% υψηλότερα. Για τη μέτρηση του πλεονάσματος με βάση τους κανόνες του προγράμματος, ωστόσο, αφαιρείται (μεταξύ άλλων) το εφάπαξ κόστος για την ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών, το οποίο το 2015 ήταν 7,17 δισ. ευρώ ή 4,1% του ΑΕΠ.

Ετσι, το πρωτογενές πλεόνασμα (με βάση τους κανόνες του προγράμματος προσαρμογής) αναπροσαρμόζεται από το 0,7% της ανακοίνωσης του Απριλίου σε 0,2% του ΑΕΠ. Να σημειωθεί ότι και αυτό το ποσοστό υπερακαλύπτει τον στόχο του προγράμματος, που ήταν πέρυσι να καταγραφεί πρωτογενές έλλειμμα 0,25% του ΑΕΠ.

Συνέχεια...

Το έλλειμμα της Γενικής Κυβέρνησης για το έτος 2015, σύμφωνα με το ESA 2010, εκτιμάται στα 13,2 δισ. ευρώ (7,5% επί του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος), ενώ το ακαθάριστο ενοποιημένο χρέος της Γενικής Κυβέρνησης σε ονομαστικές τιμές στο τέλος του 2015 εκτιμάται στα 311,7 δισ. ευρώ (177,4% επί του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος).

Σύμφωνα με την ΕΛΣΤΑΤ, οι αναθεωρήσεις στο έλλειμμα των ετών 2013 και 2015 καθώς και οι αναθεωρήσεις στο χρέος των ετών 2013-2015 οφείλονται κυρίως σε επικαιροποιημένα στοιχεία, σε μεθοδολογικές αλλαγές στην ταξινόμηση κάποιων ειδικών συναλλαγών, καθώς και στην επίδραση της αναθεώρησης του ΑΕΠ.



Bloomberg: Το μεταναστευτικό, η Σύνοδος Κορυφής και η ελληνική οικονομία

Οι ηγέτες της Ευρωπαϊκής Ένωσης συγκεντρώνονται σήμερα στις Βρυξέλλες με την προσφυγική κρίση στην ατζέντα, με το Bloomberg να σχολιάζει ότι ορισμένοι εξ αυτών μπορεί να επαναλάβουν τους ισχυρισμούς ότι οι οικονομίες τους δεν μπορούν να σηκώσουν άλλο το κόστος παροχής βοήθειας στους ανθρώπους που προσπαθούν να ξεφύγουν από τον πόλεμο και τις διώξεις.

Σύμφωνα πάντα με το δημοσίευμα του Bloomberg, μετά από όλα όσα έχει περάσει τα τελευταία έξι τουλάχιστον χρόνια η Ελλάδα, η άφιξη δεκάδων χιλιάδων προσφύγων μέσω Αιγαίου μπορεί στην πραγματικότητα να δώσει στην χώρα μια ήπια, βραχυπρόθεσμη στήριξη.

Εκατοντάδες εκατομμύρια έχουν δαπανηθεί μέχρι στιγμής για την παροχή στέγης και υποστήριξης στους πρόσφυγες και τους αιτούντες άσυλο, σε μια περίοδο που οι κρατικές δαπάνες υφίστανται διαδοχικές μειώσεις.

Όπως επισημαίνεται στο ίδιο δημοσίευμα, προσωπικό χιλιάδων ατόμων και διαφόρων ειδικοτήτων - τόσο από το εξωτερικό όσο και από μη κυβερνητικούς οργανισμούς - καθώς και ντόπιοι εργολάβοι απασχολούνται στην γιγαντιαία επιχείρηση φιλοξενίας πάνω από 60.000 ανθρώπων που έχουν εγκλωβιστεί στην Ελλάδα. Αλλωστε, σημειώνει το Bloomberg, μια κρατική μελέτη έδειξε ότι αυτό μπορεί να έχει από ουδέτερη έως και θετική επίπτωση (+0,3%) στο ΑΕΠ της Ελλάδας. Και δεδομένου του ότι οι δαπάνες για το προσφυγικό δεν περιλαμβάνονται στον στόχο του προϋπολογισμού, είναι πλέον πιο πιθανό να υλοποιηθεί το θετικό σενάριο, σημειώνει το πρακτορείο. Η Κομισιόν ενέκρινε φέτος χρηματοδότηση 200 εκατ. ευρώ για έργα που σχετίζονται με την προσφυγική κρίση στην Ελλάδα. Και μπορεί το ποσό αυτό να μην φαίνεται εντυπωσιακό, αλλά αυτή η ώθηση στην κατανάλωση έρχεται σε μια περίοδο που η Ελλάδα έχει σφίξει τόσο πολύ το ζωνάρι στις κρατικές δαπάνες για επενδύσεις που το συνολικό ύψος αυτών μόλις που ξεπερνάει τα 700 εκατ. ευρώ.

Δεδομένη δε της πρόβλεψης της Κομισιόν για συρρίκνωση του ελληνικού ΑΕΠ κατά 0,3% το 2016, η εν λόγω στήριξη από τις δαπάνες για την φιλοξενία προσφύγων και την συνεπαγόμενη ζήτηση, μπορεί να κάνει την διαφορά μεταξύ ύφεσης και μηδενικής ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας.



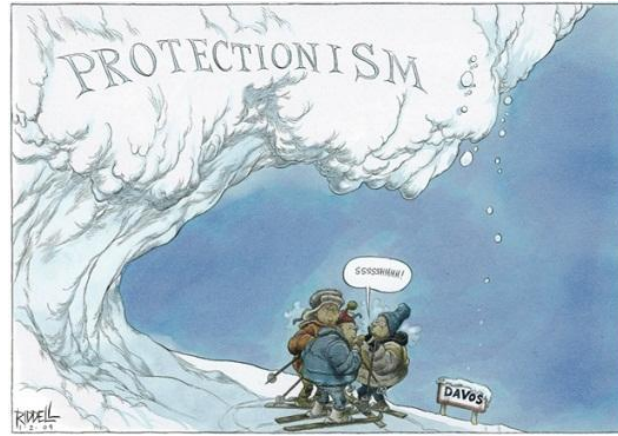
Ανάσα στην αγορά με 2,029 δισ. από το Δημόσιο

Μικρή ανάσα ρευστότητας πήρε η αγορά μετά την αποπληρωμή ληξιπρόθεσμων οφειλών του Δημοσίου ύψους 2,029 δισ. ευρώ έως τα τέλη Σεπτεμβρίου σύμφωνα με τα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος (ΤτΕ).

Τα στοιχεία αυτά ανοίγουν το δρόμο για την εκταμίευση της υποδότησης του 1,7 δισ. ευρώ καθώς υπερκαλύπτεται ο στόχος πληρωμών τουλάχιστον του 80% των κεφαλαίων που είχαν διατεθεί (1,8 δισ. ευρώ) για το λόγο αυτό κατά την προηγούμενη εκταμίευση από τον ESM. Σημειώνεται ότι το ποσό του 1,7 δισ. ευρώ, αποτελεί μέρος της υποδότησης των 2,8 δισ. ευρώ και το οποίο το τελευταίο Eurogroup δεν αποδέσμευσε λόγω μη ύπαρξης επίσημων στοιχείων για την πορεία αποπληρωμής των ληξιπρόθεσμων χρεών έως τα τέλη Σεπτεμβρίου προκειμένου να πιστοποιήσει ότι έχουν πέσει στην αγορά τουλάχιστον το 80% των κεφαλαίων που είχαν προηγουμένως εκταμιευτεί για αυτό το λόγο. Το κριτήριο αυτό φαίνεται πλέον να ικανοποιείται. Πλην όμως, υπάρχει και ένα δεύτερο σκέλος. Για την εκταμίευση, υπάρχει όρος και μη δημιουργίας νέων ληξιπρόθεσμων οφειλών στο μεσοδιάστημα. Θα αξιολογηθεί δηλαδή η καθαρή μείωση των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων. Και αυτό για να φανεί θα πρέπει να δημοσιοποιηθούν τα αναλυτικά στοιχεία του Γενικού Λογιστηρίου του Κράτους για το διάστημα Ιανουαρίου- Σεπτεμβρίου.

Στις 24 Οκτωβρίου θα συνεδριάσει το Euroworking Group για να διαπιστώσει ότι βάσει των επίσημων στοιχείων του Σεπτεμβρίου έχει επιτευχθεί ο στόχος της διάθεσης του 80% των 1,8 δισ. ευρώ στην αγορά, ώστε να προχωρήσει και η εκταμίευση των 1,7 δισ. ευρώ. Την ίδια ώρα τα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος δείχνουν ότι στο εννεάμηνο Ιανουαρίου - Σεπτεμβρίου 2016 ο κρατικός προϋπολογισμός παρουσίασε σε ταμειακή βάση πρωτογενές πλεόνασμα 3,2 δισ. ευρώ. Επίσης, τα στοιχεία της ΤτΕ δείχνουν την καλή πορεία των εσόδων τον Σεπτέμβριο.

Ειδικότερα, τα έσοδα του Σεπτεμβρίου 2016 ανήλθαν σε 4,9 δισ. ευρώ, όταν τον ίδιο περυσινό μήνα ήταν 3,4 δισ. ευρώ. Δηλαδή, φέτος ήταν κατά 1,5 δισ. ευρώ περισσότερα από ότι το 2015. Η ίδια εικόνα καταγράφεται και στα έσοδα του εννεαμήνου, τα οποία το 2016 διαμορφώθηκαν σε 34,8 δισ. ευρώ, από 31,4 δισ. ευρώ που ήταν στο ίδιο περυσινό διάστημα.



Υπέρ της άρσης του προστατευτισμού

«Μία από τις μείζονες προκλήσεις της εποχής μας είναι να διατηρήσουμε ανοιχτούς και διευρυνόμενους τους ορίζοντες του διεθνούς εμπορικού μας συστήματος. Δυστυχώς, οι φιλελεύθερες αρχές του παγκόσμιου εμπορικού συστήματος δέχονται κλιμακούμενες επιθέσεις και ο προστατευτισμός κερδίζει διαρκώς έδαφος. Υπάρχει κίνδυνος να κλονιστεί το σύστημα... ή να διαλυθεί και να επαναληφθεί το κακό σενάριο του 1930». Κανείς δεν θα σας παρεξηγούσε εάν πιστεύατε ότι αυτές οι γραμμές προέρχονται από κάποιο πρόσφατο άρθρο στα ΜΜΕ σχετικά με την υποχώρηση της παγκοσμιοποίησης. Στην πραγματικότητα πρόκειται για σκέψεις του πανεπιστημιακού Καρλ Τζ. Γκριν, γραμμένες το 1981. Τότε η ανησυχία στις προηγμένες οικονομίες είχε να κάνει με τον στασιμοπληθωρισμό, και ήταν η Ιαπωνία, και όχι η Κίνα, η οποία προκαλούσε αναταραχή στις διεθνείς κεφαλαιαγορές. Οι ΗΠΑ και η Ευρώπη είχαν αντιδράσει εγείροντας «τείχη» και επιβάλλοντας «εκούσιους περιορισμούς» στις εξαγωγές ιαπωνικών αυτοκινήτων και ιαπωνικού γάλαβα. Η δημόσια συζήτηση για την ανάδυση ενός νέου προστατευτισμού ήταν πολύ έντονη. Ωστόσο αυτό που επακολούθησε δεν δικαιολογούσε την αρχική απαισιόδοξη διάθεση. Το παγκόσμιο εμπόριο δεν διοχετεύθηκε προς Νότον, αλλά άκμασε τις δεκαετίες 1990 και 2000, με την ίδρυση του Παγκόσμιου Οργανισμού Εμπορίου, τον πολλαπλασιασμό των διμερών και περιφερειακών εμπορικών και επενδυτικών συμφωνιών, καθώς και με την ανάδειξη της Κίνας σε παγκόσμια οικονομική δύναμη. Ουσιαστικά είχε εγκαινιαστεί μια νέα εποχή παγκοσμιοποίησης ή, καλύτερα, υπερπαγκοσμιοποίησης. Αποδείχθηκε ότι έκαναν λάθος οι οικονομολόγοι και οι ειδικοί περί εμπορίου, οι οποίοι έκρουαν τον κώδωνα του κινδύνου για προστατευτισμό. Και εάν οι κυβερνήσεις είχαν πειστεί και δεν είχαν ανταποκριθεί στα αιτήματα των πολιτών, μάλλον θα είχε επιδεινωθεί η κατάσταση. Κι αυτό γιατί ό,τι φαινόταν στους συγχρόνους ως «βλαπτικός προστατευτισμός» ήταν στην πράξη η εκτόνωση που χρειαζόταν για να μην κλιμακωθούν επικίνδυνα οι πολιτικές πιέσεις. Μήπως, λοιπόν, με αυτά κατά νου και οι σημερινοί που κρούουν τον κώδωνα του κινδύνου είναι υπερβολικοί; Το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο πρόσφατα προειδοποίησε ότι η βραδεία ανάπτυξη και ο λαϊκισμός πιθανώς να προξενήσουν έξαρση του προστατευτισμού. «Είναι ζωτικής σημασίας να προστατεύσουμε τις προοπτικές της μεγαλύτερης ενοποίησης του διεθνούς εμπορίου», δήλωσε ο ανώτατος οικονομολόγος του ΔΝΤ Μορίς Οστφλεντ. Εντούτοις, μέχρι στιγμής υπάρχουν ελάχιστες ενδείξεις ότι οι κυβερνήσεις απομακρύνονται από τις αρχές της ανοιχτής οικονομίας. Η διαφορά έγκειται στο ότι οι λαϊκιστικές πολιτικές δυνάμεις φαίνεται να είναι σήμερα πιο ενισχυμένες και να έχουν περισσότερες πιθανότητες να κερδίσουν έδαφος. Εν μέρει η εξέλιξη αυτή θεωρείται αντίδραση στα επιτεύγματα της προηγμένης παγκοσμιοποίησης, η οποία συντελέστηκε από το 1980 και μετά. Πριν από λίγα χρόνια θα ήταν αδιανόητο να σκεφθεί κανείς πως η Βρετανία θα αποχωρούσε από την Ευρωπαϊκή Ένωση ή ότι ένας υποψήφιος πρόεδρος του Ρεπουμπλικανικού Κόμματος στις ΗΠΑ θα υποσχόταν αθέτηση εμπορικών συμφωνιών, την ανέγερση τείχους στα σύνορα με το Μεξικό και την τιμωρία επιχειρήσεων που μετακινούνται σε άλλες χώρες. Πάντως αυτό που μας διδάσκει η δεκαετία του 1980 είναι ότι μια κάποια αντιστροφή της υπερπαγκοσμιοποίησης δεν έχει απαραίτητα αρνητικά αποτελέσματα, στον βαθμό που εξυπηρετεί τη διατήρηση μιας λελογισμένα ανοιχτής παγκόσμιας οικονομίας. Και, όπως συχνά επισημαίνω, χρειαζόμαστε μια καλύτερη ισορροπία μεταξύ εθνικής αυτονομίας και παγκοσμιοποίησης. Συγκεκριμένα, οφείλουμε να θέσουμε σε προτεραιότητα τις προδιαγραφές της φιλελεύθερης δημοκρατίας έναντι των αρχών του διεθνούς εμπορίου και της απρόσκοπτης ροής των επενδύσεων.

DANI RODDRICK

Καθηγητής Διεθνούς Πολιτικής Οικονομίας στο Χάρβαρντ.

Τα Διαγράμματα της Ημέρας

Stocks crash during Black Monday, this day in 1987

STOCKS PLUNGE 508 POINTS, A DROP OF 22.6%; 604 MILLION VOLUME NEARLY DOUBLES RECORD

U.S. Ships Shell Iran Installation In Gulf Reprisal

Offshore Target Termed a Base for Gunboats

By STEVEN V. ROBERTS
Special to The New York Times

WASHINGTON, Oct. 19 — United States naval forces struck back at Iran today for attacks on American-registered vessels and other Persian Gulf shipping by shelling two connected offshore platforms that American officials said were a base for Iranian gunboats.

A few hours later, a naval commando detachment boarded a third platform five miles away and destroyed radar and communications equipment, Pentagon officials said.

No American casualties were reported in the actions, which occurred 120 miles east of Bahrain at about 2 P.M. (7 A.M., Eastern daylight time).

A 20-Minute Warning

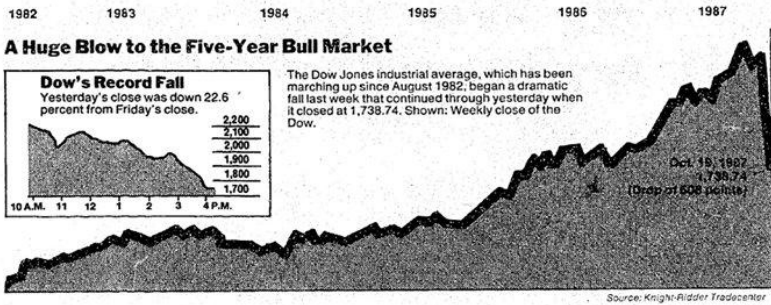
American officials said the attacking force took pains to avoid killing Iranians, giving the crew on the first two platforms a 20-minute warning before four destroyers, stationed about three miles away, began the shelling.

At the United Nations, an Iranian delegate said "several innocent people" had been killed in the attack, but the assertion could not be confirmed.

With the bombardment, the Administration intended to send a message to Iran: The United States had shown restraint in the level of its attack this time, but might respond with greater force if Iran continued "unprovoked attacks" on gulf shipping. [Military analysis, page A10.]

'Prudent Yet Restrained'

President Reagan issued a statement describing the actions as a "pru-



WORLDWIDE IMPACT

Frenzied Trading Raises Fears of Recession — Tape 2 Hours Late

By LAWRENCE J. DE MARIA

Stock market prices plunged in a tumultuous wave of selling yesterday, giving Wall Street its worst day in history and raising fears of a recession.

The Dow Jones industrial average, considered a benchmark of the market's health, plummeted a record 508 points, to 1,738.74, based on preliminary calculations. That 22.6 percent decline was the worst since World War I and far greater than the 12.82 percent drop on Oct. 28, 1929, that along with the next day's 11.7 percent decline preceded the Great Depression.

Since hitting a record 2,722.42 on Aug. 25, the Dow has fallen almost 1,000 points, or 36 percent, putting the blue-chip indicator 157.5 points below the level at which it started the year. With Friday's plunge of 108.35 points, the Dow has fallen more than 26 percent in the last two sessions.

Unprecedented Trading

Yesterday's frenzied trading on the nation's stock exchanges lifted volume to unheard-of levels. On the New York Stock Exchange, an estimated 604.3 million shares changed hands, almost double the previous record of 338.5 million shares set just last Friday.

With the tremendous volume, reports of brokers' trades on the New York Stock Exchange were delayed by more than two hours at one point. The New York Stock Exchange said that, as a result, it would not have definitive figures for the Dow's point decline and the exchange's volume until today.

Yesterday's big losers included International Business Machines, the bluest of the blue chips, which dropped

Does 1987 Equal 1929?

By ERIC GELMAN

As stock prices soared this year, a chorus of pessimists warned that 1987 was looking more like 1929, when a stock market crash helped to usher in the Great Depression. Yesterday, after a plunge reminiscent of the worst days of 1929, one pressing question was whether the aftershocks would be as devastating to individuals and the nation.

The quick answer, many economists say, is no. The huge losses on Wall Street constitute a substantial blow to the economy at large. But there are many safeguards in place today — some instituted directly in response to the Depression — that would tend to prevent the cascading financial collapse that characterized the crash, impoverishing millions of Americans.

"A stock market crash doesn't ripple out into the economy with the same force" as it did in 1929, said Geoffrey H. Moore, director of the Center for International Business Cycle Research at Columbia University.

To be sure, there are some unsettling similarities between the current era and the pre-Depression years. Like the Roaring Twenties, the 1980's have seen an astonishing boom Wall Street. Now as then, individual and corporate debt are high, and some sectors of the economy are extremely weak. Trade relations are strained, with protectionist sentiment growing.

But today's economy is better equipped to handle financial shocks. "I don't see this decline in the stock market leading to a great breakdown in the economy," said Robert A. Kavesh, a professor of finance and economics at the New York University School of Business. "There are still many elements of strength in the economy —

Continued on Page D34, Column 5

