

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Πώς θα λειτουργεί ο μηχανισμός με τα «προνομοθετημένα» μέτρα...

Ένα νέο μηχανισμό με προνομοθετημένα «καλά» και «κακά» μέτρα προβλέπει η επί της αρχής συμφωνία, στην οποία κατέληξαν χθες η κυβέρνηση και οι πιστωτές. Παράλληλα, αφήνει ανοικτά αρκετά σημαντικά ζητήματα, διατηρώντας την αβεβαιότητα για την έκβαση της διαπραγματεύσεως. Σύμφωνα με πληροφορίες, ο μηχανισμός θα λειτουργεί ως εξής:

- Η κυβέρνηση δεσμεύεται να νομοθετήσει τώρα δημοσιονομικά μέτρα (αυξήσεις φόρων και περικοπές δαπανών), το ύψος και το είδος των οποίων θα καθοριστεί στις διαπραγματεύσεις με τους θεσμούς στην Αθήνα, με πλαφόν το 2% του ΑΕΠ ή 3,6 δισ. ευρώ. Αν και δεν συζητήθηκε χθες το περιεχόμενό τους, θεωρείται βέβαιο ότι θα κινηθούν στην κατεύθυνση της μείωσης του αφορολόγητου ορίου και της περικοπής των καταβαλλόμενων συντάξεων (προσωπική διαφορά) σύμφωνα με τη συνταγή του ΔΝΤ. Τα μέτρα θα εφαρμοστούν το 2019.

- Επίσης, θα προνομοθετήσει ελαφρύνσεις αντίστοιχου ύψους. Η κυβέρνηση προκρίνει μείωση του ΕΝΦΙΑ, του ΦΠΑ στην εστίαση και στα νησιά, καθώς και μείωση των ασφαλιστικών εισφορών στις μικρομεσαίες επιχειρήσεις. Ωστόσο, οι θεσμοί και ιδίως το ΔΝΤ προτιμούν μείωση των υψηλών συντελεστών φορολογίας εισοδήματος φυσικών προσώπων και επιχειρήσεων.

- Ο μηχανισμός θα λειτουργεί ως εξής: Αν, στο τέλος του 2018, εκτιμηθεί ότι επιτυγχάνεται ο στόχος για πρωτογενές πλεόνασμα 3,5% του ΑΕΠ το 2019, θα εφαρμοστεί το σύνολο των «καλών» και των «κακών» μέτρων. Έτσι, το αποτέλεσμα θα είναι δημοσιονομικά ουδέτερο. Αν, όμως, εκτιμηθεί ότι θα υπάρξει υστέρηση έναντι του στόχου, π.χ. 1% του ΑΕΠ, τότε θα εφαρμοστούν τα «κακά» μέτρα στο σύνολό τους και τα «καλά» μειωμένα κατά το ύψος της υστέρησης, δηλαδή κατά 1%. Ακόμη και στην απίθανη περίπτωση που θα εκτιμηθεί ότι θα υπάρξει υπέρβαση έναντι του στόχου, τα «κακά» μέτρα θα εφαρμοστούν στο σύνολό τους, αλλά τα «καλά» θα ενισχυθούν κατά το ποσό της υπέρβασης. Σε κάθε περίπτωση, επομένως, τα μέτρα για το αφορολόγητο και τις συντάξεις θα εφαρμοστούν. Η χθεσινή συμφωνία άφησε ανοικτά πολλά σημεία, που πρέπει να συμφωνηθούν στις διαπραγματεύσεις με τα κλιμάκια των θεσμών, στην Αθήνα, από την ερχόμενη Τρίτη. Μεταξύ άλλων:

- Δεν έχει συμφωνηθεί το ύψος των μέτρων, καθώς και το περιεχόμενό τους.
- Δεν έχει προκαθοριστεί ποιος και πώς θα καθορίζει αν θα επιτυγχάνεται ή όχι ο στόχος της επόμενης χρονιάς, ώστε να προσδιορίζεται το ύψος των «καλών» μέτρων.
- Σε εκκρεμότητα είναι και το περιεχόμενο των αλλαγών στις συλλογικές διαπραγματεύσεις, καθώς και το πότε αυτές θα εφαρμοστούν.
- Διαφορές υπάρχουν και στα μέτρα για την κάλυψη του δημοσιονομικού κενού του 2018.

Πρωτογενή πλεονάσματα

Αφού καθοριστούν όλα τα παραπάνω και αποτυπωθούν σε μια συμφωνία σε τεχνικό επίπεδο, το Eurogroup πρέπει να αποφασίσει το ύψος των πρωτογενών πλεονασμάτων, από το 2019 και μετά. Εκτιμάται ότι θα παραμείνει στο επίπεδο του 3,5% του ΑΕΠ τουλάχιστον έως το 2021. Επίσης, το Eurogroup πρέπει να προσδιορίσει τα μεσοπρόθεσμα μέτρα για το χρέος, με τρόπο που θα ικανοποιεί το ΔΝΤ ώστε να συμμετάσχει στο πρόγραμμα και κυρίως θα επιτρέπει στην ΕΚΤ να περιλάβει τα ελληνικά ομόλογα στην ποσοτική χαλάρωση. Σύμφωνα με κυβερνητικές πηγές, τα μέτρα θα ψηφιστούν μόνο αφού θα έχει κλείσει και το θέμα του χρέους και των πρωτογενών πλεονασμάτων και θα έχει εξασφαλιστεί η συμμετοχή στο QE. Υπό την έννοια αυτή, η ολοκλήρωση της συμφωνίας είναι ακόμη μακριά.



Πάνω από 10 δις. κόκκινα δάνεια αφορούν στρατηγικούς κακοπληρωτές

«Κόκκινα» δάνεια άνω των 10 δισεκατομμυρίων ευρώ, περίπου το 21% του συνόλου των μη ρυθμισμένων δανείων σε καθυστέρηση, αφορούν δανειολήπτες που δεν αποπληρώνουν τις οφειλές εσκεμμένα, αν κι έχουν τη δυνατότητα. Σύμφωνα με πληροφορίες της «Καθημερινής», οι τράπεζες εκτιμούν πως το πρόβλημα των στρατηγικών κακοπληρωτών εντοπίζεται πρωτίστως στην αγορά των στεγαστικών ανοιγμάτων, αλλά ταλανίζει και επιχειρηματικά δάνεια.

Συγκεκριμένα, περίπου το 30% των «κόκκινων» στεγαστικών δανείων, ήτοι περίπου 6 δισεκατομμύρια ευρώ, ανήκει σε στρατηγικούς κακοπληρωτές που περιμένουν κάποια ευνοϊκή ρύθμιση για να μειώσουν τα χρέη τους. Αντίστοιχα, στα επιχειρηματικά μη εξυπηρετούμενα δάνεια, το 15% περίπου – δηλαδή 4,3 δισεκ. ευρώ – δεν αποπληρώνεται λόγω επιλογής. Οι τράπεζες αποδίδουν την κυριαρχία των νοικοκυριών στις σκόπιμες αθετήσεις πληρωμών στο ότι ο νόμος Κατσέλη, με τα διευρυμένα κριτήρια προστασίας που εισήγαγε, ενθάρρυνε τέτοιου είδους συμπεριφορές.



Γερμανικός Τύπος: Θα πιστρέψει η κρίση του 2015 στην Ελλάδα;

Η συμφωνία του Eurogroup για το ελληνικό πρόγραμμα στο επίκεντρο των γερμανικών δημοσιευμάτων. Η Handelsblatt εκτιμά πως το πρόγραμμα δεν είναι επιτυχημένο ενώ η FAZ 'βλέπει' επιστροφή της κρίσης.

Η οικονομική εφημερίδα Handelsblatt διερωτάται σε σχετικό σχόλιό της, γιατί αυτή τη φορά το πρόγραμμα βοήθειας θα κάνει την ανατροπή και θα βελτιώσει την κατάσταση προς το καλύτερο στην Ελλάδα. «Στο γεγονός ότι η ελληνική κυβέρνηση μέχρι σήμερα δεν ήταν σε θέση να εκπληρώσει όλες τις προϋποθέσεις, οι θεσμοί θα απαντήσουν με ακόμα περισσότερες απαιτήσεις για μεταρρυθμίσεις. Και η Ελλάδα, τουλάχιστον στα χαρτιά, θα συμφωνήσει. Το ΔΝΤ, το οποίο ήδη εδώ και εβδομάδες έλεγε ότι τα μέτρα δεν είναι ρεαλιστικά, θα συμμετάσχει...Και η γερμανική κυβέρνηση, για να του το κάνει πιο εύκολο, θα συμφωνήσει σε ορισμένες ελαφρύνσεις του χρέους και μετά το τέλος του πακέτου βοήθειας το 2018. Μετά από τα 250 δισεκατομμύρια που έχουν ήδη δαπανηθεί, θα δοθεί και η επόμενη δόση. Παραμένει ένα αναπάντητο ερώτημα, γιατί θα λειτουργήσει τώρα ένα πρόγραμμα βοήθειας που δεν έχει λειτουργήσει επί επτά ολόκληρα χρόνια. Όλο αυτό το σχέδιο δεν είναι ένα ρεαλιστικό, όπως είχε πει κάποτε ο επικεφαλής οικονομολόγος του ΔΝΤ Ολιβιέ Μπλανσάρ. Είναι απλώς μια προσπάθεια των συμμετεχόντων να σώσουν τους εαυτούς τους το 2018».

Συνέχεια...

Τι θα κάνουν οι ΗΠΑ στο ελληνικό πρόγραμμα;

Η Süddeutsche Zeitung γράφει σχετικά με τη συμφωνία που επετεύχθη στο Eurogroup: «Ο υπουργός Οικονομικών θέλει να αποφύγει να γίνει θέμα στον προεκλογικό αγώνα η Ελλάδα. Ήδη η πρόταση του Μάνφρεντ Βέμπερ, επικεφαλής της Κ.Ο. του Ευρωπαϊκού Λαϊκού Κόμματος, να γίνει στο μέλλον και μια προσπάθεια χωρίς ΔΝΤ, προκάλεσε μεγάλη δυσαρέσκεια στη Χριστιανική Ένωση. Η ομοσπονδιακή βουλή έχει συμφωνήσει στο πρόγραμμα πιστώσεων για την Ελλάδα με την προϋπόθεση να συμμετάσχει και το ΔΝΤ. Αδιευκρίνιστο παραμένει πως θα συμπεριφερθεί η νέα αμερικανική κυβέρνηση υπό τον Ντόναλντ Τραμπ. Ο προκάτοχός του, Μπάρακ Ομπάμα, είχε ταχθεί πάντοτε υπέρ της Ελλάδος, καθώς και της συμμετοχής του ΔΝΤ. Οι ΗΠΑ συμμετέχουν με το μεγαλύτερο ποσοστό στο Ταμείο. Παραμένει ανοιχτό πώς θα αντιδράσουν οι ΗΠΑ στη συμμετοχή του ΔΝΤ στο ελληνικό πρόγραμμα. Αυτή την Τετάρτη η κρίση στην Ελλάδα θα συζητηθεί στο ανώτατο πολιτικό επίπεδο. Η επικεφαλής του ΔΝΤ θα συναντηθεί στο Βερολίνο με την καγκελάρια Άνγκελα Μέρκελ».

Να συμφωνήσουμε ότι συμφωνούμε ...

Η Frankfurter Allgemeine Zeitung αναφέρεται στις εκτιμήσεις του ΔΝΤ και του Πολ Τόμσεν ότι πολλοί από τους υπολογισμούς δεν «βγαίνουν» και ότι 'θα μπορούσαμε να στηρίξουμε ένα λιγότερο θεαματικό πρόγραμμα μεταρρυθμίσεων, αλλά αναπόφευκτα θα έπρεπε να γίνουν και άλλες ελαφρύνσεις του χρέους', κάτι όμως που οι υπουργοί Οικονομικών και οι ηγέτες της Ευρωζώνης δεν θα ήθελαν αυτή τη χρονιά, που γίνονται τόσες εκλογικές αναμετρήσεις στην Ευρώπη».

Και η εφημερίδα καταλήγει: «Τον Ιούλιο η Ελλάδα θα πρέπει να πληρώσει πάνω από 7 δισεκατομμύρια ευρώ στους δανειστές. Χωρίς μια συμφωνία μέχρι τότε, ίσως το καλοκαίρι του 2015 φαντάζει ως γενική πρόβα για ένα Grexit και το καλοκαίρι του 2017 θα μείνει στη μνήμη ως η πρεμιέρα του έργου. Πριν από τη συνάντηση των υπουργών Οικονομικών της Ευρωζώνης, χθες, στην Αθήνα δεν περίμεναν πολλά. Θα ήταν καλό εάν υπήρχε μια 'συμφωνία ότι συμφωνούμε' ακουγόταν από κύκλους των πρωθυπουργικών γραφείων».

Deutsche Welle



Η ΕΚΤ θέλει διαβεβαιώσεις για τη βιωσιμότητα του χρέους

Συμφωνία που άνοιξε το δρόμο για την επιστροφή των θεσμών στην Αθήνα τις επόμενες μέρες με στόχο την ολοκλήρωση της δεύτερης αξιολόγησης του ελληνικού προγράμματος, επιτεύχθηκε στη συνεδρίαση του Eurogroup. Η ΕΚΤ θέλει διαβεβαιώσεις για τη βιωσιμότητα του χρέους.

Συμφωνία που άνοιξε το δρόμο για την επιστροφή των θεσμών στην Αθήνα τις επόμενες μέρες με στόχο την ολοκλήρωση της δεύτερης αξιολόγησης του ελληνικού προγράμματος, επιτεύχθηκε στη συνεδρίαση του Eurogroup.

Καθοριστικό ρόλο στην επίτευξη της συμφωνία έπαιξε η συνάντηση που έγινε λίγο πριν τη σημερινή συνεδρίαση μεταξύ των δύο πλευρών, μετά από πρωτοβουλία του Προέδρου του Eurogroup, Γερούν Ντέισελμπλουμ. Στη συνάντηση έλαβαν μέρος εκτός του κ. Ντέισελμπλουμ ο Υπουργός Οικονομικών Ευκλείδης Τσακαλώτος, ο Αναπληρωτής Υπουργός Γιώργος Χουλιαράκης, ο Επίτροπος οικονομικών και νομισματικών θεμάτων Πιέρ Μοσκοβισί, ο επικεφαλής του ΕΜΣ, Κλάους Ρέγκλινγκ, το εκτελεστικό μέλος της ΕΚΤ Μπενουέ Κερέ, ο Πολ Τόμσεν του ΔΝΤ, ο Πρόεδρος του EWG Τόμας Βίξερ και οι επικεφαλής των θεσμών.

Συνέχεια..

Στη συζήτηση που έγινε η ελληνική πλευρά αποδέχθηκε την προνομοθέτηση προληπτικών δημοσιονομικών μέτρων και αυτό είχε σαν αποτέλεσμα να «ξεμπλοκάρει» η διαδικασία της δεύτερης αξιολόγησης που βρίσκονταν σε αδιέξοδο.

Οι επικεφαλής θα επιστρέψουν στην Ελλάδα πιθανότατα την επόμενη βδομάδα, ενώ όπως διευκρίνισε ο κ. Ντέϊσελμπλουμ δεν υπάρχει χρονοδιάγραμμα πότε θα ολοκληρωθεί η αξιολόγηση. Δεν υπάρχει ανάγκη σε ρευστότητα για την Ελλάδα, είπε, ωστόσο υπογράμμισε ότι η αξιολόγηση θα πρέπει να ολοκληρωθεί το συντομότερο, ώστε να σταλούν τα κατάλληλα μηνύματα στις αγορές.

Η ΕΚΤ θέλει διαβεβαιώσεις για τη βιωσιμότητα του χρέους

Όπως σχολιάζει η Deutsche Welle, στην Αθήνα οι επικεφαλής των θεσμών θα πρέπει να συμφωνήσουν με την κυβέρνηση στο ποσό των προληπτικών μέτρων που χρειάζονται. Το ΔΝΤ είχε ζητήσει μέτρα 2% του ΑΕΠ ή 3,6 δισ. ευρώ, ωστόσο στις Βρυξέλλες θεωρούν βέβαιο ότι το παραπάνω ποσό θα είναι μικρότερο γιατί θα μετακινηθεί ο διεθνής οργανισμός λαμβάνοντας καλύτερα υπόψη τις προβλέψεις της Κομισιόν.

Ο πρόεδρος του Eurogroup διευκρίνισε ότι μόλις υπάρξει συμφωνία σε τεχνικό επίπεδο, τότε οι υπουργοί θα καθορίσουν τη διάρκεια κατά την οποία η Ελλάδα θα πρέπει να παράγει πρωτογενή πλεονάσματα 3,5% του ΑΕΠ. Επίσης θα εξετάσουν και τα μεσοπρόθεσμα μέτρα ελάφρυνσης του χρέους, που ενδεχομένως θα ζητήσει το ΔΝΤ.

Η ΕΚΤ θέλει επίσης διαβεβαιώσεις για τη βιωσιμότητα του χρέους προκειμένου να εντάξει την Ελλάδα στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης, ενώ θα κάνει και αυτή τη δική της έκθεση. Οι επόμενες συνεδριάσεις του ΔΣ της ΕΚΤ θα πραγματοποιηθούν στις 9 Μαρτίου και στις 27 Απριλίου.

Η κυβέρνηση ζήτησε επίσης στο πλαίσιο της συνολικής απόφασης να μπορούν να χρηματοδοτούνται από την ενδεχόμενη δημοσιονομική υπεραπόδοση που πιστεύει ότι θα αποφέρουν διάφορες αναπτυξιακές δράσεις. Αναφορικά με τις αλλαγές στην αγορά εργασίας, ο κ. Ντέϊσελμπλουμ είπε ότι αυτές θα γίνουν λαμβάνοντας υπόψη τις βέλτιστες πρακτικές στην Ευρώπη.

Τα Διαγράμματα της Ημέρας

As the presidential election approaches, investors are making bearish bets on French stocks

