

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Ξένος τύπος: Αντέχει η νέα κυβέρνηση το τεστ των «τοξικών» μέτρων;

Στην «ανακύκλωση» προσώπων στο νέο κυβερνητικό σχήμα και κυρίως στην επάνοδο του Ευκλείδη Τσακαλώτου στο υπουργείο Οικονομικών, εστιάζει ο ξένος τύπος, επισημαίνοντας ότι ο Τσίπρας επέλεξε να «ανταμείψει» τους πιστούς του συνεργάτες, αλλά «τώρα αρχίζουν τα δύσκολα», αφού τα «τοξικά» μέτρα λιτότητας που θα πρέπει να εφαρμοστούν θα αποδειχθούν μεγάλο τεστ για την συνοχή της κυβέρνησης και δεν αποκλείεται να οδηγήσουν ακόμη και σε νέες εκλογές, όπως υπογραμμίζει το Bloomberg.

«Λίγες αλλαγές, όχι τόσο ολιγόριθμο σχήμα, αλλά με τον ίδιο υπουργό Οικονομικών, τον ήπιον τόνων με σπουδές στην Οξφόρδη Ευκλείδη Τσακαλώτο», που θα αναλάβει το δύσκολο έργο της εφαρμογής του μνημονίου, σχολιάζει για τη νέα ελληνική κυβέρνηση, η Guardian.

Στον Ευκλείδη Τσακαλώτο, αλλά και στον «κορυφαίο τεχνοκράτη», Γιώργο Χουλιαράκη εστιάζουν και οι Financial Times, επισημαίνοντας ότι ο Αλέξης Τσίπρας, «διόρισε τους κορυφαίους διαπραγματευτές στη νέα κυβέρνηση» και αυτή είναι η ομάδα που θα έχει ως αποστολή την εφαρμογή των μεταρρυθμίσεων στα πλαίσια του νέου μνημονίου.

Παρόμοιο και το σχόλιο του Reuters για τα λίγα νέα πρόσωπα στο κυβερνητικό σχήμα και την διαπραγματευτική ομάδα Τσακαλώτου-Χουλιαράκη που επανέρχεται στο υπουργείο Οικονομικών.

«Τη νέα κυβέρνηση των πιστών» αποκάλυψε ο Αλέξης Τσίπρας, γράφει η γαλλική Le Monde, σχολιάζοντας ότι ο πρωθυπουργός επέλεξε να συνεχίσει με τους ίδιους συνεργάτες και να ανταμείψει εκείνους που του έμειναν πιστοί κατά την διάσπαση του ΣΥΡΙΖΑ, το καλοκαίρι.

«Τώρα είναι η ώρα για να δοκιμαστεί η πολιτική επιρροή του Τσίπρα» γράφει το Bloomberg, υπογραμμίζοντας ότι από δω και πέρα θα πρέπει η κυβέρνηση να ξεκινήσει να εφαρμόζει μια σειρά από τοξικά μέτρα λιτότητας που θα θέσουν σε δοκιμασία την συνοχή της και μπορεί και να οδηγήσουν σε νέες εκλογές αν διαφοροποιηθούν αρκετοί βουλευτές.

«Ο πρωθυπουργός ηγείται ενός κόμματος-σουπερμάρκετ που είναι πρόθυμο να πουλήσει όποια μέτρα είναι αναγκαία», λέει ο Θ. Πελαγίδης, ανώτερο στέλεχος του Ινστιτούτου Brookings με έδρα την Ουάσινγκτον που μίλησε στο Bloomberg. Ο ίδιος υποστηρίζει ότι τα υπόλοιπα κόμματα δεν είναι πιθανό να μπλοκάρουν νομοσχέδια αν αυτό θέσει σε κίνδυνο την παραμονή της Ελλάδας στην ευρωζώνη, ενώ χαρακτηρίζει «πωλητή» τον Τσίπρα.



### Τσακαλώτος: Να μαζέψουμε χρήματα από αυτούς που έχουν

Πρώτος στόχος της ηγεσίας του υπουργείου Οικονομικών είναι η διόρθωση των ανισοτήτων στη φορολόγηση των εισοδημάτων, όπως εξήγησαν Ευκλείδης Τσακαλώτος και Γιώργος Χουλιαράκης σε ολιγόλεπτη συνομιλία τους με τους δημοσιογράφους στο υπουργείο. .... Συνέχεια..

Πρώτος στόχος της ηγεσίας του υπουργείου Οικονομικών είναι η διόρθωση των ανισοτήτων στη φορολόγηση των εισοδημάτων, όπως εξήγησαν Ευκλείδης Τσακαλώτος και Γιώργος Χουλιαράκης σε ολιγόλεπτη συνομιλία τους με τους δημοσιογράφους στο υπουργείο.

"Θα δώσουμε έμφαση στην κοινωνική δικαιοσύνη με την αναδιάρθρωση του φορολογικού συστήματος και με άλλους τρόπους που πρέπει να σκεφτούμε για να μαζέψουμε χρήματα από αυτούς που έχουν", ανέφερε χαρακτηριστικά κ. Τσακαλώτος.

Από την πλευρά του ο κ. Χουλιαράκης σημείωσε ότι υπάρχει συνεργασία "για την αναθεώρηση, την επισκόπηση, του φόρου εισοδήματος με στόχο να γίνει πιο προοδευτικός, να απαλειφθούν εξαιρέσεις που είναι άδικες ή παλιές, ξεπερασμένες και να ξαναδοούμε το θέμα της διαφοράς των φορολογικών συντελεστών με βάση την πηγή του φόρου εισοδήματος, που νομίζουμε ότι έχει οδηγήσει σε μεγάλη απώλεια εσόδων".

Σημειώνεται ότι το πρόγραμμα του ΣΥΡΙΖΑ κάνει λόγο για εξίσωση των συντελεστών και αυτό σημαίνει ή εναία κλίμακα φορολόγησης όλων των πηγών εισοδημάτων ή αναμόρφωση των συντελεστών που ισχύουν σήμερα.

Επισημαίνεται ότι για την φορολογία των εισοδημάτων από ενοίκια προβλέπεται από το μνημόνιο αύξηση των συντελεστών από το 11% στο 15% για εισοδήματα ως 12.000 και από 33% στο 35% για τα υψηλότερα εισοδήματα, την ώρα που η αντίστοιχη κλίμακα για τους ελεύθερους επαγγελματίες προβλέπει συντελεστή 26% και 33%.

Οι προτεραιότητες του υπουργείου Οικονομικών, όπως είπαν, είναι "η συμβολή στη σταθερότητα μέσω της ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών, το κλείσιμο της πρώτης αξιολόγησης και μετά η συζήτηση για το χρέος".

Οι κ. Χουλιαράκης και Τσακαλώτος εστίασαν ακόμη στο πεδίο της αγοράς και προαναγγέλθηκε η υπογραφή υπουργικής απόφασης για περαιτέρω χαλάρωση των capital controls με έμφαση κυρίως στις επιχειρήσεις.

Επιπλέον, ο κ. Χουλιαράκης πρόβλεψε ότι η ύφεση θα είναι ηπιότερη σε σχέση με ό,τι έχει εκτιμηθεί, ενώ χαρακτήρισε "κλειδιά" την επιτυχή ανακεφαλαιοποίηση, την επιτάχυνση της άρσης των περιορισμών στις τραπεζικές συναλλαγές καθώς και την έγκαιρη εκταμίευση των χρημάτων για την εξόφληση ληξιπρόθεσμων οφειλών στο βαθμό που αυτό είναι δυνατό να γίνει.

Για τα προσπατούμενα είπε ότι το υπουργείο Οικονομικών "είναι μπροστά στο βαθμό υλοποίησης των παραδοτέων σε ποσοστό 61%".



## «Η Μέρκελ δεν σχολιάζει θέματα εσωτερικής πολιτικής, όπως ο σχηματισμός της κυβέρνησης»

«Είναι καλή πρακτική η καγκελάριος να μην σχολιάζει καμία διαδικασία εσωτερικής πολιτικής, ανεξαρτήτως του για ποια χώρα πρόκειται», δήλωσε η αναπληρώτρια εκπρόσωπος της γερμανικής κυβέρνησης Κριστιάνε Βιρτς, ερωτηθείσα αν η Άγγελα Μέρκελ είναι ευχαριστημένη από τη συνεργασία του ΣΥΡΙΖΑ με τους Ανεξάρτητους Έλληνες. Περιορίστηκε δε να επισημάνει ότι η κ. Μέρκελ συνεχάρη προχθές τηλεφωνικά τον πρωθυπουργό Αλέξη Τσίπρα, με τον οποίο αντάλλαξε απόψεις για την προσφυγική κρίση, ενόψει και της αποφινής έκτακτης Συνόδου Κορυφής της ΕΕ.

Κληθείσα να σχολιάσει την τοποθέτηση του Δημήτρη Καμμένου στην κυβέρνηση, η κ. Βιρτς δήλωσε ότι η ίδια δεν γνωρίζει σχετικά με σχόλια του νέου υφυπουργού Υποδομών, Μεταφορών και Δικτύων και επανέλαβε ότι το πώς ο κ. Τσίπρας σχηματίζει την κυβέρνησή του είναι θέμα εσωτερικής πολιτικής της Ελλάδας, το οποίο ως εκπρόσωπος της γερμανικής κυβέρνησης δεν σχολιάζει



## Standard & Poor's: Εξέρχεται από την ύφεση η Ιταλία

Μετά από σαράντα δύο μήνες οικονομικής συρρίκνωσης η Ιταλία εξέρχεται, επιτέλους, από την ύφεση, διαπιστώνει σε νέα έκθεσή του ο αμερικανικός οίκος αξιολόγησης Standard & Poor's.

Μετά από σαράντα δύο μήνες οικονομικής συρρίκνωσης η Ιταλία εξέρχεται, επιτέλους, από την ύφεση, διαπιστώνει σε νέα έκθεσή του ο αμερικανικός οίκος αξιολόγησης Standard & Poor's.

Ωστόσο προσθέτει "είναι πιθανό η ανάκαμψη να είναι αναίμακτη, εξαιτίας της περιορισμένης αύξησης των μισθών και του υψηλού ποσοστού ανεργίας, στοιχεία τα οποία περιορίζουν την ζήτηση από μέρους των καταναλωτών, περισσότερο από ό,τι συμβαίνει σε άλλες χώρες της ζώνης του ευρώ".

Σύμφωνα με την έκθεση, υπάρχουν στοιχεία τα οποία δείχνουν ότι "άρχισαν να αυξάνονται οι εξαγωγές, αλλά η βιώσιμη ανάκαμψη θα απαιτήσει μια ουσιαστική ενίσχυση των επενδύσεων, κάτι που παραμένει αβέβαιο, εξαιτίας της αδυναμίας του τραπεζικού τομέα, ο οποίος αντιμετωπίζει, στην Ιταλία, μια σειρά από προβλήματα".

Εκτιμά όμως ότι "η οδός που οδηγεί σε ανάπτυξη μεγαλύτερη του 1,5% είναι ακόμη μακρά".



## EKT: Δεν συζητάμε έξοδο από ποσοτική χαλάρωση

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα δεν συζητάει την έξοδο από την ποσοτική χαλάρωση, ούτε την παράτασή της, δήλωσε σήμερα ο Μπόστιαν Γιάζμπετς, μέλος του διοικητικού συμβουλίου της ΕΚΤ.

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα δεν συζητάει την έξοδο από την ποσοτική χαλάρωση, ούτε την παράτασή της, δήλωσε σήμερα ο Μπόστιαν Γιάζμπετς, μέλος του διοικητικού συμβουλίου της ΕΚΤ. Διευκρίνισε, δε, πως η ΕΚΤ δεν σκέφτεται επί του παρόντος να μεταβάλει το πρόγραμμα αγοράς ομολόγων που ανέρχεται πάνω από το 1 τρισεκ. ευρώ.

Η νομισματική πολιτική λειτουργεί με κάποια χρονική υστέρηση άρα είναι πολύ νωρίς να συζητάμε κάποιο άλλο σενάριο από αυτό που έχει συμφωνηθεί, τόνισε ο Γιάζμπετς, που είναι επίσης επικεφαλής της κεντρικής τράπεζας της Σλοβενίας, σε δημοσιογράφους στο περιθώριο τραπεζικού συνεδρίου.



## Οι δύο διασώσεις και οι ομοιότητες της αποτυχίας

Όπως σχολίασε προσφάτως ο Brian Pinto (πρώην σύμβουλος της Παγκόσμιας Τράπεζας και της εταιρείας διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων GLG) στο Bloomberg, υπάρχουν χτυπητές ομοιότητες μεταξύ της οικονομικής διάσωσης της Ελλάδας και της αποτυχημένης διεθνούς, υπό την ηγεσία του ΔΝΤ, διάσωσης της Ρωσίας το 1998. Ομοιότητες που οδηγούν σε ανησυχητικά συμπεράσματα. Το πακέτο βοήθειας προς τη Ρωσία εγκρίθηκε στις 20 Ιουλίου 1998 και δεν προέβλεπε υποτίμηση της συναλλαγματικής ισοτιμίας, ούτε «κούρεμα» των δανείων που είχαν χορηγήσει ιδιώτες επενδυτές. Οι επενδυτές απέσυραν τις επενδύσεις τους μόλις άρχισαν να εισρέουν τα χρήματα της βοήθειας, και η Ρωσία χρεοκόπησε στις 17 Αυγούστου 1998. Το ρούβλι κατέρρευσε και το ρωσικό Δημόσιο αποκλείστηκε αμέσως από τις αγορές, ενώ διακόπηκε η εξυπηρέτηση του χρέους. Ο πρώτος παραλληλισμός είναι, λοιπόν, ότι ούτε στην περίπτωση της Ελλάδας ούτε της Ρωσίας υπήρξε εξαρχής «κούρεμα» των ιδιωτών πιστωτών, παρά την ύπαρξη σαφών σημαδιών περί αφερεγγυότητας και έντονης ανησυχίας για τα θεμελιώδη μεγέθη της οικονομίας. Μετά τη χρεοκοπία το ΔΝΤ υποστήριξε την επαναδιαπραγμάτευση του χρέους προς ιδιώτες, με αποτέλεσμα το «κούρεμά» του κατά 50% σε όρους καθαρής παρούσας αξίας. Ομοίως το «κούρεμα» του ελληνικού χρέους προς ιδιώτες έγινε δύο χρόνια μετά την αρχική διάσωση. Εως τότε είχε εξαφανιστεί κάθε ίχνος αξιοπιστίας του προγράμματος. Και στις δύο περιπτώσεις, Ελλάδα και Ρωσίας, η διάσωση συνάντησε προβλήματα διότι δεν επιβλήθηκαν ζημιές στους ιδιώτες επενδυτές από την αρχή της κρίσης, οπότε και οι κυβερνήσεις έχουν τη μεγαλύτερη διαπραγματευτική ισχύ. Η δεύτερη ομοιότητα είναι ότι όπως είναι σήμερα δυσλειτουργική η ελληνική οικονομία, έτσι ήταν και η ρωσική το 1998. Πολλές συναλλαγές γίνονταν με αντάλλαγμα άλλα προϊόντα ή υπηρεσίες, δηλαδή χωρίς χρήση μετρητών, και οι έμμεσες κρατικές επιδοτήσεις ανέρχονταν στο 10% του ΑΕΠ, σύμφωνα με μελέτη της Παγκόσμιας Τράπεζας. Τρίτον, μετά τη χρεοκοπία παύθηκε ο νεαρός μεταρρυθμιστής πρωθυπουργός Σεργκέι Κιριένκο και αντικαταστάθηκε από την παλιά φρουρά των Τσερνομίρντιν και Πριμακόφ. Στην Ελλάδα υπάρχει η ελπίδα ότι ο Τσίπρας θα πάρει αποστάσεις από τη λαϊκιστική αντιμνημονιακή ρητορεία του. Ωστόσο πρέπει να λάβει κανείς υπόψη του την προειδοποίηση του Μπάρι Αϊχενγκριν ότι οι πράξεις του Τσίπρα τους προηγούμενους μήνες προδίδουν «προσπάθεια να αποφύγει τις ευθύνες του... πράξεις ηγετών που ενδιαφέρονται περισσότερο να παραμείνουν στην εξουσία παρά να περιορίσουν το κόστος της κρίσης για τη χώρα». Υπάρχουν όμως και σημαντικές διαφορές μεταξύ Ελλάδας και Ρωσίας. Η δεύτερη δεν πήρε εξωτερική βοήθεια μετά τη χρεοκοπία της. Η μεγάλη υποτίμηση του ρουβλιού βοήθησε στην ανάκαμψη της οικονομίας, αλλά ο καθοριστικός παράγοντας που καθόρισε τη στάση της Ρωσίας και την ανάγκασε να αναλάβει δράση ήταν ο αποκλεισμός της από τις αγορές. Η Ελλάδα δεν μπορεί να βασιστεί στην υποτίμηση του νομίσματος εξαιτίας της συμμετοχής της στο ευρώ. Επωφελήθηκε από τη σημαντική αναδιάρθρωση του χρέους της το 2012, αλλά είναι προφανές ότι δεν ήταν επαρκής. Η Ελλάδα αξίζει να της μειώσει το χρέος η Ευρωζώνη, μόνο και μόνο διότι η δεύτερη καθυστέρησε την αρχική αναδιάρθρωση προς όφελός της, όπως έχει πει και ο πρώην επικεφαλής οικονομολόγος του ΔΝΤ Ολιβιέ Μπλανσάρ. Ωστόσο, όπως έγινε και στην περίπτωση της Ρωσίας, δεν πρέπει να χορηγηθεί άλλη οικονομική βοήθεια προς την Ελλάδα, ούτε βοήθεια για την ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών της, παρά μόνο παροχή ρευστότητας. Η αντιμετώπιση της ανθρωπιστικής κρίσης είναι άλλο ζήτημα. Το 1998 ένα συνηθισμένο ερώτημα ήταν «ποιος έχασε τη Ρωσία». Και στην περίπτωση της Ελλάδας η απάντηση είναι η ίδια: Μόνον οι Έλληνες μπορούν να χάσουν την Ελλάδα, όπως τότε οι Ρώσοι. Τόσο η τρόικα όσο και η Ελλάδα πρέπει να πάρουν τις δύσκολες αποφάσεις και να θέσουν τέρμα σε αυτό το τσίρκο που χαρακτηρίζει το ελληνικό πρόγραμμα διάσωσης.