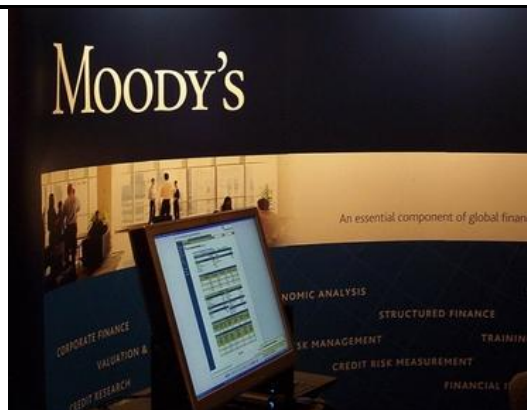


## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Σόιμπλε: Η Ελλάδα δεν χρειάζεται τέταρτο πρόγραμμα

Δεν υπήρξαν σημαντικές αλλαγές στο ελληνικό πρόγραμμα, επομένως δεν απαιτείται η έγκριση της γερμανικής Βουλής για την εφαρμογή του, υπογράμμισε την Τετάρτη ο Βόλφγκανγκ Σόιμπλε, στον απόηχο της συμφωνίας μεταξύ Ελλάδας και δανειστών στο χθεσινό Eurogroup. Σύμφωνα με το πρακτορείο Bloomberg, ο Γερμανός υπουργός Οικονομικών, επισήμανε ότι όπως έχουν τα πράγματα, η Ελλάδα «δεν χρειάζεται τέταρτο πρόγραμμα βοήθειας». Παράλληλα, χαρακτήρισε «καλό» το αποτέλεσμα της χθεσινής συνεδρίασης, προσθέτοντας ότι πλέον η επόμενη δόση οικονομικής βοήθειας προς την Αθήνα μπορεί πλέον να αποπληρωθεί.



### Moody's: Θετική εξέλιξη για την Ελλάδα η συμφωνία του Eurogroup

Σύμφωνα με το Reuters, η συμφωνία στο Eurogroup της Τρίτης αποτελεί θετική εξέλιξη για το αξιόχρεο της Ελλάδας, αναφέρει η Moody's. Σύμφωνα με τους αναλυτές της Moody's, το ρίσκο εφαρμογής παραμένει υψηλό, αναφέρει ο οίκος αξιολόγησης λόγω της μικρής πλειοψηφίας του κυβερνητικού σχήματος στη Βουλή και της αδυναμίας των θεσμών.

Πιο συγκεκριμένα η συμφωνία απομακρύνει το ρίσκο κρίσης ρευστότητας, ιδίως βραχυπρόθεσμα, καθώς οι πληρωμές της Αθήνας για λήξεις ομολόγων και επιτόκια από το Μάιο ως το Δεκέμβριο ανέρχονται στα 7,5 δισ. ευρώ.

Το Eurogroup παρείχε έναν οδικό χάρτη για την ελάφρυνση χρέους, που είναι επίσης credit positive, καθώς υποδηλώνει την ολοένα και μεγαλύτερη σύγκλιση μεταξύ των χωρών της ευρωζώνης και των θεσμών, κυρίως του ΔΝΤ και της Κομισιόν, για την ελάφρυνση του ελληνικού χρέους.



## Περαιτέρω χαλάρωση των capital controls

Στο πρώτο μεγάλο βήμα για την ουσιαστική χαλάρωση των κεφαλαιακών περιορισμών, σχεδόν ένα χρόνο μετά την επιβολή τους, θα προχωρήσει σύντομα η κυβέρνηση σε συνεργασία με την Τράπεζα της Ελλάδος και τις ευρωπαϊκές αρχές. Όπως αναφέρει η Καθημερινή, σύμφωνα με πληροφορίες, έχει ολοκληρωθεί η τεχνική προετοιμασία ώστε να δοθεί πλήρη ελευθερία κινήσεων στο «νέο χρήμα», δηλαδή καταθέσεις που θα επιστρέψουν στο τραπεζικό σύστημα, καθώς και στις εισαγωγές. Σύμφωνα με επιτελικά στελέχη τραπεζών, πρόκειται για το πρώτο ουσιαστικό βήμα περιορισμού των capital controls, στοιχείο απαραίτητο για την ενίσχυση της εμπιστοσύνης, τη βελτίωση της ρευστότητας και την επιστροφή της οικονομίας σε θετική πορεία. Στόχος της κυβέρνησης είναι η χαλάρωση των περιορισμών να γίνει γρήγορα μετά την επαναφορά της εξαίρεσης (waiver) από την ΕΚΤ, κάτι που αναμένεται να πραγματοποιηθεί στη συνεδρίαση του Δ.Σ. της Ευρωτράπεζας την επόμενη Πέμπτη 2 Ιουνίου. Αναλυτικότερα, με τις προωθούμενες αλλαγές κάθε νέο ευρώ εκτός τραπεζικού συστήματος (θυρίδες, στρώματα κ.λπ.) που θα επιστρέψει στις τράπεζες ως κατάθεση θα είναι ελεύθερο να μετακινείται χωρίς κανέναν απολύτως περιορισμό. Σύμφωνα με τραπεζικά στελέχη, η κίνηση θα ενισχύσει σημαντικά την εμπιστοσύνη και θα αποτελέσει ισχυρό κίνητρο για την επιστροφή μέρους των χρημάτων που βρίσκονται εκτός τραπεζικού συστήματος. Σημειώνεται ότι στο διάστημα Νοέμβριος 2014 - Ιούνιος 2015 (οπότε και επιβλήθηκαν οι περιορισμοί) οι καταθέσεις μειώθηκαν κατά 42 δισ. ευρώ, εκ των οποίων τα περισσότερα, περί τα 30 δισ. ευρώ, βρίσκονται εντός χώρας. Οι τράπεζες εκτιμούν ότι σταδιακά μέρος αυτών θα επιστρέψει στο τραπεζικό σύστημα, κάτι που θα εντείνεται όσο χαλαρώνουν οι περιορισμοί και ενισχύεται το κλίμα εμπιστοσύνης. Επιπλέον, ώθηση στη ρευστότητα των τραπεζών θα δώσουν τα 3 δισ. ευρώ που αποτελούν μέρος της δόσης που φέρνει η αξιολόγηση και τα οποία θα χρησιμοποιηθούν για την αποπληρωμή οφειλών του Δημοσίου προς τον ιδιωτικό τομέα. Παράλληλα, τραπεζικά στελέχη προειδοποιούν ότι με την «απελευθέρωση» του νέου χρήματος θα πρέπει, πάση θυσία, να διασφαλιστούν το θετικό κλίμα και η σταθερότητα καθώς, σε περίπτωση νέας επιδείνωσης των συνθηκών, το ελεύθερο χρήμα θα μπορούσε γρήγορα να αποχωρήσει από τη χώρα αποδυναμώνοντας καιρία τις τράπεζες και την οικονομία. Εξαιρετικής σημασίας για τις επιχειρήσεις θα είναι η απελευθέρωση των εισαγωγών, ικανοποιώντας σχετικό αίτημα του επιχειρηματικού κόσμου. Σήμερα κάθε συναλλαγή άνω των 10.000 ευρώ απαιτεί μια «βαριά» γραφειοκρατική διαδικασία, για τη λήψη εγκρίσεων, που διαρκεί κάποιες ημέρες, επιβαρύνοντας το τραπεζικό σύστημα και τις επιχειρήσεις. Με την αλλαγή οι επιχειρηματικές συναλλαγές για εισαγωγές, μέχρι ενός ορίου πιθανότατα 50.000 ευρώ, θα απελευθερωθούν και δεν θα χρειάζονται εγκρίσεις. Ωστόσο η ευθύνη θα βαρύνει την επιχείρηση και θα πρέπει να είναι σε θέση, όταν ζητηθεί, να αποδείξει ότι η συναλλαγή αφορούσε εισαγωγές αγαθών. Σύμφωνα με στελέχη τραπεζών, τα δύο αυτά βήματα θα δώσουν μεγάλη ώθηση στην ψυχολογία και θα βοηθήσουν την αποκατάσταση της εμπιστοσύνης καθώς θα σηματοδοτήσουν τη σταδιακή επιστροφή σε συνθήκες κανονικότητας. Ωστόσο, προσθέτουν, η απελευθέρωση από τους περιορισμούς του «νέου χρήματος» και των εισαγωγών αποτελούν μόνο το πρώτο βήμα και θα απαιτηθούν πολύ περισσότερα, σε πολλά μέτωπα, ώστε να ομαλοποιηθούν και εν συνεχεία να βελτιωθούν ουσιαστικά οι συνθήκες για την οικονομία και τη χώρα.

Καθημερινή

---



## **Handelsblatt: Όταν έρθει η ημέρα της κρίσης για το χρέος, ο Σόιμπλε δεν θα είναι υπουργός**

«Κρατήθηκαν τα προσχήματα, η Ελλάδα σώθηκε» είναι ο τίτλος του σχολίου της γερμανικής οικονομικής εφημερίδας Handelsblatt.

«Ο Βόλφγκανγκ Σόιμπλε κέρδισε, το ΔΝΤ υποχώρησε και η Ελλάδα για άλλη μια φορά σώθηκε. Στις τρεις αυτές προτάσεις συμπυκνώνεται το αποτέλεσμα του Eurogroup της Δευτέρας το βράδυ – τουλάχιστον επιφανειακά ιδωμένο. Έντεκα ώρες πάλευαν οι υπουργοί Οικονομικών για το τι θα πρέπει να γίνει στο μέλλον με το τεράστιο χρέος της μικρής χώρας. Στο τέλος ο Γερμανός υπουργός Οικονομικών κατάφερε να επιβληθεί: ο Σόιμπλε δεν θεωρεί απαραίτητη την ελάφρυνση του χρέους πριν από το 2018. Και έτσι ακριβώς θα γίνει τώρα. Από το 2018 οι χώρες της Ευρωζώνης θα βοηθήσουν την Ελλάδα να ελαφρύνει το χρέος της».

Και το σχόλιο καταλήγει: «Η μέρα της μεγάλης διάσκεψης για το χρέος, στην οποία τα κράτη-μέλη της Ευρωζώνης θα διαγράψουν ένα μέρος του δανείου, θα έρθει κάποτε. Τότε όμως ο Σόιμπλε δεν θα είναι πλέον υπουργός Οικονομικών και ο Γερούν Ντάισελμπλουμ δεν θα είναι πλέον πρόεδρος του Eurogroup. Με αυτό το θέμα θα ταλαιπωρηθεί μια νέα γενιά πολιτικών».

Εχει νόημα το νέο πακέτο;

Για το ίδιο θέμα η Badische Zeitung σχολιάζει: «Η Ελλάδα θα πάρει και πάλι χρήματα. Δεν αναμενόταν τίποτα άλλο. Το ερώτημα όμως είναι, εάν το νέο πακέτο έχει τελικά νόημα. Χωρίς την απομείωση του χρέους η κατάσταση δεν μπορεί να βελτιωθεί, ακόμα και εάν οι Γερμανοί πολιτικοί ορκίζονται το αντίθετο. Χωρίς μια ουσιαστική ελάφρυνση δεν μπορεί η νοτιοευρωπαϊκή χώρα να εξυπηρετήσει μακροπρόθεσμα τα χρέη της. Αυτό το παραδέχονται ανοιχτά και οι Γερμανοί που συμμετέχουν στις διαπραγματεύσεις στο παρασκήνιο. Η λύση δεν είναι απλή: ούτε για το ΔΝΤ που ποντάρει σε μια διαγραφή του χρέους ούτε και για τους δανειστές της Ευρωζώνης που θέλουν να τηρήσουν τα προσχήματα».



## **Le Monde: Σόιμπλε - ΔΝΤ σημειώσατε... ένα**

Η συμμετοχή ή μη του ΔΝΤ στο τρίτο πρόγραμμα βοήθειας προς την Ελλάδα απασχόλησε μεγάλο μέρος των διαπραγματεύσεων στο Eurogroup, κατά τη χθεσινή μαραθώνιο συνάντηση, υπογραμμίζει δημοσίευμα της Le Monde.

Υπενθυμίζει ότι εδώ και μήνες, το ΔΝΤ έθετε ως προϋπόθεση της συμμετοχής του στο ελληνικό πρόγραμμα τη βιωσιμότητα του ελληνικού χρέους. Οι τεχνικοί του όμως εκτιμούν ότι «σε αυτό το στάδιο, το χρέος δεν είναι βιώσιμο και κατά συνέπεια θα πρέπει οι Ευρωπαίοι να αποδεχθούν μια σημαντική μείωση του χρέους μακροπρόθεσμα κατά τις προσέχεις δεκαετίες».

Το πρόβλημα είναι ότι ορισμένες χώρες, με επικεφαλής τη Γερμανία, αρνούνται πεισματικά μια τέτοια ελάφρυνση του ελληνικού χρέους. Το παράδοξο όμως είναι ότι ο Βόλφγκανγκ Σόιμπλε υποσχέθηκε στη γερμανική Βουλή ότι η χώρα δεν θα δώσει ούτε ένα ευρώ στην Αθήνα, εάν δεν συμμετέχει το ΔΝΤ στο τρίτο πρόγραμμα βοήθειας... Για τους Γερμανούς, το ΔΝΤ είναι η εγγύηση σοβαρότητας και αυστηρότητας σε σχέση με μια Ευρωπαϊκή Επιτροπή στην οποία αποδίδουν έναν υπερβολικά πολιτικό χαρακτήρα, έως χαλαρό, έναντι της Αθήνας.

Συνέχεια...



Τις τελευταίες εβδομάδες, οι συζητήσεις ανάμεσα σε Αθήνα και πιστωτές συνοψίσθηκαν τελικά σε ένα «μπρα ντε φερ» ανάμεσα στο ΑΝΤ και το Βερολίνο. Εφημερίματα Τετάρτης άρχισε να διαφαίνεται ότι μάλλον οι Γερμανοί και η γραμμή Σόιμπλε είχε επικρατήσει. Το Eurogroup στο τελικό ανακοινωθέν αποδέχεται να ενεργοποιήσει «έναν μηχανισμό» με πρόσθετα μέτρα ελάφρυνσης του χρέους για την ικανοποίηση του στόχου ακαθάριστης χρηματοδότησης μεταξύ 15% και 20%, χωρίς όμως να υπεισέρχεται σε περαιτέρω λεπτομέρειες, σημειώνει η Le Monde.

Το ΑΝΤ δεσμεύεται από την πλευρά του, «να προτείνει στο Διοικητικό του Συμβούλιο μια οικονομική συμφωνία πριν από το τέλος του 2016» ...πριν να έχει τα αριθμητικά στοιχεία για τη βιωσιμότητα του ελληνικού χρέους. Και αυτό ενώ, εδώ και μερικές μέρες, υποτίθεται ότι θα ενεργούσε αντίστροφα : δηλαδή ότι θα περίμενε να πεισθεί πρώτα για τη βιωσιμότητα του ελληνικού χρέους και κατόπιν θα προχωρούσε στη δέσμευση του Διοικητικού του Συμβουλίου... υπογραμμίζει το δημοσίευμα.

Σύμφωνα με διπλωματική πηγή, «το ΑΝΤ υποχώρησε, έκανε τις ελάχιστες κατά το δυνατόν δηλώσεις, ώστε τα κράτη-μέλη να μπορέσουν να εξασφαλίσουν από τα κοινοβούλια τους την εκταμίευση μίας δόσης προς την Αθήνα».

«Τι σκέπτονται οι Έλληνες;» αναρωτιέται η συντάκτις.

«Ο πολύ αποτελεσματικός και πολύ δημοφιλής (στις Βρυξέλλες) υπουργός οικονομικών Ευκλείδης Τσακαλώτος, εξέφρασε την ικανοποίησή του για μια ιστορική συμφωνία που θα σηματοδοτήσει μια στροφή για τη χώρα».

Για δε τον Έλληνα πρωθυπουργό, η απόκτηση μιας νέας δόσης βοήθειας και έστω και μερικών παραχωρήσεων, ήταν απαραίτητες, για να δικαιολογήσει την ευθειθείά του στο πρόγραμμα μεταρρυθμίσεων που απαιτησαν οι πιστωτές. Την Τετάρτη όμως στις Βρυξέλλες, οι Έλληνες έμοιαζαν μάλλον ως θεατές της μοίρας τους, υπομένοντας ένα είδος ομηρίας από το Βερολίνο και το ΑΝΤ.

«Παρά ταύτα, δεν είναι σίγουρο ότι τελειώσαμε με τη ελληνική κρίση», υποστηρίζει η δημοσιογράφος. Εάν λάβουμε υπόψη μας το χάρτη πορείας που καθόρισε την Τετάρτη το Eurogroup, οι συζητήσεις για το ελληνικό χρέος θα ξαναφουντώσουν στο τέλος του έτους» καταλήγει η εφημερίδα.



## **Γιατί κόπασε η κριτική του Βερολίνου στον Μάριο Ντράγκι;**

Υψηλόβαθμοι γερμανοί πολιτικοί και κορυφαία στελέχη γερμανικών τραπεζών ανήκουν στους πιο αυστηρούς επικριτές της πολιτικής των μηδενικών επιτοκίων της ΕΚΤ. Το τελευταίο διάστημα ωστόσο κάτι άλλαξε. Τι έχει συμβεί;

«Δεν πιστεύουν όλοι οι Γερμανοί στον Θεό, πιστεύουν όμως στην Μπούντεσμπανκ», έλεγε πριν από χρόνια ο πρώην πρόεδρος της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Ζακ Ντελόρ. Και πράγματι, οι Γερμανοί έδιναν μεγάλη αξία στη ανεξαρτησία της Ομοσπονδιακής Τράπεζας από την εκάστοτε πολιτική εξουσία και επέμεναν έτσι ώστε και η ΕΚΤ να αποκτήσει παρόμοιο θεμέλιο. Και έτσι έγινε. Σύμφωνα με το καταστατικό της, η κεντρική τράπεζα είναι τόσο ανεξάρτητη όσο η Μπούντεσμπανκ και έχει, και εκείνη, ως αποστολή τη διαφύλαξη της νομισματικής σταθερότητας.

Η χαλαρή νομισματική πολιτική της ΕΚΤ των τελευταίων ετών έχει ωστόσο επιπτώσεις στην γερμανική οικονομία, δηλώνει στην DW ο γερμανός καθηγητής Οικονομικών Μαξ Ότε: «Τα μηδενικά επιτόκια αποδεδκατίζουν τις καταθέσεις των Γερμανών, οι οποίοι έχουν τοποθετήσει το 80% των χρηματικών περιουσιακών τους στοιχείων σε προθεσμιακές καταθέσεις και ασφάλειες ζωής. Την ίδια στιγμή τα ταμειούχια και οι συνταξιοδοτικές τράπεζες δεν κερδίζουν ούτε ευρώ από τη χορήγηση δανείων».

Δεν προκαλεί συνεπώς εντύπωση ότι οι πιο αυστηρές επικριτικές φωνές της νομισματικής πολιτικής της ΕΚΤ προέρχονται από την Γερμανία. Ανάμεσά τους ο πρόεδρος της Ομοσπονδιακής Τράπεζας Γενς Βάντμαν και ο υπουργός Οικονομικών Βόλφγκανγκ Σόιμπλε. Παρά το γεγονός ότι το γερμανικό κράτος έχει, χάρη στις επιλογές του Μάριο Ντράγκι, τη δυνατότητα να δανείζεται φθηνότερα από ποτέ, ο Β. Σόιμπλε θεωρεί την πολιτική των μηδενικών επιτοκίων πρόσφορο έδαφος για την άνοδο του ακροδεξιού λαϊκισμού που μάχεται το ευρώ.

Ολέθρια τα μηδενικά επιτόκια για την ευρωζώνη

Σε πρόσφατες δηλώσεις ωστόσο τόσο του Γενς Βάντμαν όσο και της Αγκελα Μέρκελ διαπιστώνεται μια...κατανόηση για την Μάριο Ντράγκι και τις επιλογές του. Τι έχει αλλάξει; Σύμφωνα με καλά πληροφορημένες πηγές τόσο κορυφίοι γερμανοί πολιτικοί όσο και ανώτατα στελέχη της ομοσπονδιακής τράπεζας επιδιώκουν να προσεταιριστούν τον Μάριο Ντράγκι και να τον αποτρέψουν από μια παράταση του προγράμματος μαζικής αγοράς ομολόγων που ολοκληρώνεται τον Μάρτιο του 2017.

Ο ειδικός Μαξ Ότε όμως αμφισβητεί τις πιθανότητες επιτυχίας ενός τέτοιου εγχειρήματος: «Σε τελική ανάλυση η Μπούντεσμπανκ δεν έχει πια καμία καθοριστική εξουσία. Ο Γενς Βάντμαν εκφράζει βέβαια την άποψή του, αλλά στην ουσία ο Μάριο Ντράγκι κάνει ό,τι νομίζει».

Ο γερμανός καθηγητής Οικονομικών είναι ωστόσο βέβαιος ότι η ΕΚΤ θα συνεχίσει το πρόγραμμα μαζικής αγοράς ομολόγων. Παράλληλα ωστόσο προειδοποιεί ότι η νομισματική πολιτικής της Φραγκφούρτης θα έχει ολέθριες επιπτώσεις στην οικονομία, όχι μόνο της Γερμανίας, αλλά και της ευρωζώνης στο σύνολό της. Κάνει μάλιστα ακόμα και λόγο για κατευθυνόμενη οικονομία, κατάργηση μετρητών και για μια συνολική αναδιάρθρωση του νομισματικού συστήματος.

Ντάνχονγκ Τσάνγκ / Στέφανος Γεωργακόπουλος

Deutsche Welle

## Τα Διαγράμματα της Ημέρας

### Οι πλέον εξαρτημένες χώρες από το πετρέλαιο

Figure 2: Fuel exports as percentage of merchandise exports, 2013 unless otherwise indicated

