

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Νουί: Η ΕΚΤ θα συνεχίσει να επιβλέπει πολύ στενά τις προσπάθειες μείωσης των «κόκκινων» δανείων

Η ΕΚΤ θα συνεχίσει να επιβλέπει πολύ στενά τις προσπάθειες μείωσης των «κόκκινων» δανείων των τεσσάρων σημαντικών ελληνικών τραπεζών, δήλωσε η Ντανιέλ Νουί.

Αν και οι τέσσερις σημαντικές ελληνικές τράπεζες είχαν κατά μέσο όρο δείκτη βασικών κεφαλαίων (Common Equity Tier 1) ύψους 17,1% τον Δεκέμβριο του 2017, αντιμετωπίζουν ακόμη μεγάλες προκλήσεις, περιλαμβανομένης της ανάγκης να μειώσουν το πολύ υψηλό απόθεμα των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων τους (NPEs), αναφέρει η επικεφαλής της τραπεζικής εποπτείας της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, Ντανιέλ Νουί, σε απαντητική επιστολή της προς την ευρωβουλευτή Εύα Καϊλή. Η κυρία Νουί προσθέτει στην απάντησή της ότι το απόθεμα NPEs των ελληνικών τραπεζών ανέρχεται σε περίπου 50% των συνολικών δανείων τους και είναι το υψηλότερο από όλες τις χώρες της Ευρωζώνης.

«Όπως η ΕΚΤ έχει τονίσει σε πολλές περιστάσεις, είναι κρίσιμης σημασίας για την οικονομική ανάκαμψη καθώς και τη μελλοντική κεφαλαιακή επάρκεια των τεσσάρων ελληνικών σημαντικών ιδρυμάτων να κάνουν ταχεία πρόοδο όσον αφορά τη μείωση των NPEs, σύμφωνα με τους στόχους που έχουν ανακοινώσει στην ΕΚΤ. Η ΕΚΤ θα συνεχίσει να επιβλέπει πολύ στενά τις σχετικές προσπάθειές τους», σημειώνει η Νουί. «Επιπλέον, επιτόπιοι έλεγχοι με επίκεντρο τη διαχείριση των NPE στα ιδρύματα αυτά έγιναν το 2017 ή είναι σε εξέλιξη σήμερα», προσθέτει.

Η Νουί επαναλαμβάνει ότι οι τέσσερις τράπεζες θα υποβληθούν στην ίδια άσκηση αντοχής (stress test) με τις άλλες τράπεζες της Ευρωζώνης που περιλαμβάνονται στο πανευρωπαϊκό stress test για το 2018 υπό τον συντονισμό της Ευρωπαϊκής Τραπεζικής Αρχής, αλλά το χρονοδιάγραμμα θα επιταχυνθεί και τα αποτελέσματά της αναμένεται να ανακοινωθούν τον Μάιο, πριν ολοκληρωθεί το πρόγραμμα προσαρμογής.

«Όσον αφορά στο διαθέσιμο ποσό που μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών, θα σας προτείναμε να θέσετε το θέμα αυτό στον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας», καταλήγει η επιστολή της Νουί.



## Επικεφαλής EuroWorking Group: Σε πλαίσιο ενισχυμένης εποπτείας μετά το καλοκαίρι η Ελλάδα ... Ανησυχία για το κλείσιμο των προαπαιτούμενων

Σε πλαίσιο ενισχυμένης εποπτείας με χαρακτηριστικά που θα ξεπερνούν σε αυστηρότητα μια «κανονική» επιτήρηση και θα κινούνται προς τους όρους ενός προληπτικού προγράμματος θα εισέλθει η Ελλάδα μετά τον Αύγουστο του 2018, διαμηνύει ο Χανς Φάιλμπριφ, επικεφαλής του EuroWorking Group (EWG), ο οποίος έχει στα χέρια του τον πλήρη φάκελο της Ελλάδας, που περιλαμβάνει αφενός το «κλείσιμο» του προγράμματος στήριξης και αφετέρου την επεξεργασία της μεταπρογραμματικής εποπτείας και της ελάφρυνσης του χρέους. Ο Ευρωπαϊός αξιωματούχος κάνει λόγο για «υπό όρους ελάφρυνση χρέους», ενώ εκτιμά ότι αν το ΔΝΤ «επιβιβαστεί» πλήρως στο ελληνικό πρόγραμμα, θα συμμετέχει ως εταίρος των Ευρωπαίων στη μεταμνημονιακή εποπτεία.

«Αν χορηγηθεί στην Ελλάδα ελάφρυνση χρέους ή υπό όρους ελάφρυνση χρέους είναι λογικό οι δανειστές να επιδιώξουν να παρακολουθούν πώς προχωρούν οι μεταρρυθμίσεις, να διασφαλίσουν ότι δεν θα υπάρξουν πισωγυρίσματα και να σιγουρευτούν ότι υλοποιούνται οι πολιτικές που έχουν ήδη αποφασιστεί. Θα χρειαστεί κάτι μεταξύ μιας κανονικής εποπτείας και ενός πραγματικού προληπτικού προγράμματος» δηλώνει ο Φάιλμπριφ στα Νέα στην πρώτη συνέντευξη που δίνει από τότε που ανέλαβε επικεφαλής του EWG, αντικαθιστώντας τον Αυστριακό Τόμας Βίζερ.

«Η Ελλάδα είναι ειδική περίπτωση. Η κρίση έχει διαρκέσει αρκετά περισσότερο από ό,τι σε άλλες χώρες, τα δάνειά της είναι αρκετά υψηλότερα, τα προγράμματα προσαρμογής συνοδεύθηκαν από περισσότερη ένταση, υπήρξαν τα προβλήματα το 2015, οπότε είναι λογικό να έχει η χώρα διαφορετική μεταχείριση από τους πιστωτές της» επεξηγεί ο Ολλανδός οικονομολόγος, ο οποίος γνωρίζει καλά την ελληνική κρίση, καθώς ήταν επί πέντε χρόνια δεξί χέρι του Γερού Ντεϊσελμπλουμ.

«Τα πρώτα χρόνια αμέσως μετά το πρόγραμμα είναι τα πιο καθοριστικά, οπότε θα έχουμε ενισχυμένη εποπτεία από τους δανειστές για να βοηθηθεί η Ελλάδα να παραμείνει στον σωστό δρόμο» δηλώνει, επισημαίνοντας ότι μέσω της επιτήρησης θα διασφαλιστεί πως «θα αποφευχθούν πισωγυρίσματα σε σημαντικές μεταρρυθμιστικές προσπάθειες, ότι θα προχωρήσει η υλοποίηση μεταρρυθμίσεων που θα νομοθετηθούν το τρέχον διάστημα και θα πρέπει να υλοποιηθούν τα επόμενα χρόνια».

Αν και απέφυγε να ανοίξει πλήρως τα χαρτιά του, καθώς όπως λέει «το παζλ βρίσκεται ακόμη σε στάδιο επεξεργασίας», τοποθέτησε εντός του πλαισίου της μεταπρογραμματικής εποπτείας το σύνολο των δεσμεύσεων της Αθήνας, οι οποίες έχουν ήδη νομοθετηθεί, τις δεσμεύσεις στους τομείς της ενέργειας, των ιδιωτικοποιήσεων και τις νομοθετημένες μεταρρυθμίσεις που μένει να υλοποιηθούν. Επιπλέον, δήλωσε ότι η χώρα θα βρίσκεται σε κάποιο είδος εποπτείας μέχρι να αποπληρώσει τα δάνειά της. «Η ενισχυμένη εποπτεία θα εφαρμοστεί στα χρόνια αμέσως μετά το πρόγραμμα, αλλά κάποιου είδους εποπτεία θα υπάρχει μέχρι την αποπληρωμή του συνόλου των δανείων» είπε.

Όσον αφορά στη συζήτηση γύρω από το αν η Ελλάδα έχει ανάγκη μια προληπτική γραμμή πίστωσης μετά την ολοκλήρωση του τρέχοντος προγράμματος, την οποία απορρίπτει κατηγορηματικά η κυβέρνηση, ο Φάιλμπριφ απαντά: «Είναι ξεκάθαρο ότι η ελληνική κυβέρνηση δεν θέλει ένα προληπτικό πρόγραμμα. Μπορεί να το ζητήσει. Ο ασφαλέστερος τρόπος εξόδου είναι ένα προληπτικό πρόγραμμα. Η άλλη πλευρά του νομίσματος είναι κάποιας μορφής αιρεσιμότητα».

Όσον αφορά στη γαλλική πρόταση για την ελάφρυνση του χρέους ο Χανς Φάιλμπριφ λέει ότι «εφόσον ενεργοποιηθεί, όταν η χώρα έχει χαμηλό ρυθμό ανάπτυξης και δεν μπορεί να ανταποκριθεί στις αποπληρωμές των δανείων, θα λαμβάνει κάποια ελάφρυνση χρέους».

Αναφερόμενος στα μέτρα διευθέτησης του χρέους που βρίσκονται υπό εξέταση ανέφερε πως το πιο σημαντικό αφορά στην επέκταση της περιόδου αποπληρωμής των δανείων του EFSF και όπως εξηγεί όταν η κατάσταση της οικονομίας δεν είναι καλή, τότε η επέκταση θα μπορούσε να είναι μεγαλύτερη. Στα ενδεχόμενα που μελετώνται περιλαμβάνεται ακόμη η πιθανότητα να εξαγοραστούν από τον ESM τα δάνεια του ΔΝΤ.



## Σφίγγα για τα stress tests των τραπεζών ο Ντράγκι

Ο ευρωπαϊκός κεντρικός τραπεζίτης Μάριο Ντράγκι τις τελευταίες εβδομάδες είναι εξαιρετικά φειδωλός, τόσο στις δημόσιες τοποθετήσεις του όσο και σε ιδιωτικές συζητήσεις, στις εκτιμήσεις που διατυπώνει για το ελληνικό τραπεζικό σύστημα. Οσες φορές κι αν προσπάθησαν κορυφαία στελέχη των τεσσάρων συστημικών ομίλων να εκμαιεύσουν μια πρόβλεψη για το πώς... πάνε τα εν εξέλιξη stress tests, ο διοικητής της ΕΚΤ ήταν σφίγγα. «Θα ξέρετε σε έναν μήνα» είναι η απάντηση που μονότονα δίνει, υπογραμμίζοντας με κάθε ευκαιρία την ανεξαρτησία του SSM, που είναι υπεύθυνος για τη διεξαγωγή των ασκήσεων προσομοίωσης.

Σύμφωνα με το Βήμα της Κυριακής, ανότατη κοινοτική πηγή, που γνωρίζει τις διεργασίες που γίνονται είναι πάντως κατηγορηματική: «Δεν θα προκύψει κάτι κρίσιμο που θα αλλάξει τις ισορροπίες στο ελληνικό banking. Το πολύ-πολύ κάποιες τράπεζες με χαμηλούς δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας στο κακό σενάριο της δοκιμασίας να υποχρεωθούν να καταρτίσουν ένα πλάνο κεφαλαιακής ενίσχυσης, το οποίο θα κληθούν να εκτελέσουν σε εύλογο βάθος χρόνου, που δεν θα πλῆξει τουλάχιστον στην παρούσα φάση τους μετόχους τους».

**Μογλός πίεσης**

Ο ίδιος παράγοντας σημαίνει πως το θέμα δεν είναι τα stress tests. Όπως εξηγεί, «ο βασικός στόχος πρέπει να είναι ο εντοπισμός των στρατηγικών κακοπληρωτών, ώστε να γίνει για πρώτη φορά μετά το ξέσπασμα της κρίσης η αξιόπιστη εκτίμηση της περιμέτρου των "κόκκινων" δανείων στην Ελλάδα. Αυτών που δημιουργήθηκαν λόγω πραγματικής αδυναμίας των οφειλετών. Έτσι μόνο θα αποκτήσουμε μια πιο ξεκάθαρη εικόνα για το μέγεθος του προβλήματος, ώστε να ληφθούν οι αποφάσεις για την οριστική εξάλειψή του».

**Μονόδρομος**

Όπως επισημαίνει σχετικά αξιόπιστη πηγή, η δημιουργία της τραπεζικής ένωσης στην Ευρώπη, κάποια στιγμή μέσα στην ερχόμενη πενταετία, καθιστά μονόδρομο για τους ελληνικούς ομίλους την εξυγίανση των ισολογισμών τους. «Για να υπάρξει ένα πανευρωπαϊκό σύστημα προστασίας καταθέσεων, δηλαδή ο γερμανός καταθέτης να εγγυηθεί και τις καταθέσεις στις ελληνικές τράπεζες, θα πρέπει οι τελευταίες να μειώσουν τους δείκτες μη εξυπηρετούμενων δανείων στα επίπεδα τουλάχιστον του 10%. Εκεί εκτιμάται ότι θα κλειδώσει το όριο εισόδου μιας τράπεζας στη νέα ένωση, με βάση τις ανεπίσημες συζητήσεις που διεξάγονται στην παρούσα φάση» υποστηρίζει σχετικά. Προσθέτει ωστόσο ότι «όσο καλά κι αν τρέξει η ελληνική οικονομία τα επόμενα χρόνια, ο στόχος αυτός θα μπορούσε να επιτευχθεί το λιγότερο σε έξι-επτά χρόνια. Για τη λειτουργία της τραπεζικής ένωσης, π.χ. το 2023, τα πάντα θα πρέπει να είναι έτοιμα έναν-ένάμιση χρόνο νωρίτερα. Ως εκ τούτου, τα χρονικά περιθώρια που έχουν οι τράπεζες είναι περιορισμένα, με δεδομένο ότι σχεδόν τα μισά δάνεια στην Ελλάδα είναι σήμερα προβληματικά» υπογραμμίζει ο ίδιος.

Στο πλαίσιο αυτό θεωρεί ότι κάποια στιγμή από το 2019 και μετά, αφού έχουν ολοκληρωθεί η χαρτογράφηση των μη εξυπηρετούμενων δανείων και η εκτέλεση των επιχειρησιακών σχεδίων αποκλιμάκωσής τους, θα αρχίσει η ουσιαστική συζήτηση για την επίλυση του προβλήματος.

Αυτή μπορεί να περιλαμβάνει την ενεργοποίηση κρατικών ή ιδιωτικών κεφαλαίων ή συνδυασμό τους. Μόνο τυχαία δεν είναι η δημοσιοποίηση των κατευθυντήριων οδηγιών της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, στις οποίες περιλαμβάνεται και η ίδρυση bad bank, χωρίς να αποκλείεται η συμμετοχή του Δημοσίου σε αυτήν.

**Ασκήσεις ετοιμότητας**

Οι διοικήσεις των ελληνικών τραπεζών θεωρούν ότι δύσκολα θα προκύψουν κρίσιμα κενά στην κεφαλαιακή τους επάρκεια μέσω της διαδικασίας των stress tests. Όπως επισημαίνουν, ο ελληνικός κλάδος ανακεφαλαιοποιήθηκε επιτυχώς το 2015, στη βάση των πολύ αυστηρών και ακραίων υποθέσεων. «Σήμερα, με πολύ καλύτερο μακροοικονομικό περιβάλλον, εάν ο SSM έβλεπε σημαντικά κεφαλαιακά ελλείμματα, θα ήταν σαν να παραδεχόταν ότι πριν από τρία χρόνια δεν είχε κάνει καλά τη δουλειά του» τονίζει αναλυτής. Αυτό βέβαια δεν σημαίνει ότι οι ελληνικές τράπεζες δεν κάνουν τους δικούς τους υπολογισμούς. Σύμφωνα με προσομοίωση που έχει πραγματοποιήσει συστημικός όμιλος, με πολύ συντηρητικές παραδοχές ως προς την εξέλιξη των μη εξυπηρετούμενων δανείων (αύξηση 30 δις. ευρώ) και ως προς την πορεία των προ προβλέψιμων αποτελεσμάτων (μείωση 25%) για την επόμενη τριετία, ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας δύο τραπεζών περνά με άνεση τον πήχη του 6%, που έχει αποτελέσει σε παλαιότερα stress tests το κριτήριο βιωσιμότητας των πιστωτικών ιδρυμάτων.

**Στο δυσμενές σενάριο**

Από την άλλη πλευρά, στο δυσμενές σενάριο, στις άλλες δύο τράπεζες ο ίδιος δείκτης υποχωρεί κάτω του 6%, αποτυπώνοντας συνολικό έλλειμμα της τάξης του 1,5 δις. ευρώ. Ακόμα και σε αυτή την περίπτωση, εκτιμάται ότι πολύ δύσκολα ο SSM θα τις υποχρέωνε να διενεργήσουν αυξήσεις κεφαλαίου άμεσα. Απλώς θα τους ζητηθεί να παρουσιάσουν πλάνα κεφαλαιακής ενίσχυσης, τα οποία θα μπορούν να καλυφθούν και με άλλους τρόπους, όπως με μετατρέψιμα ομόλογα ή με την πώληση ενήμερων δανειακών χαρτοφυλακίων, ώστε να μειωθεί το ενεργητικό τους, χωρίς να καταγραφούν ζημιές.



## Δημοσιονομικό Συμβούλιο: Ο στόχος για 3,5% πλεόνασμα το 2018 μπορεί να επιτευχθεί

Η καλή δημοσιονομική επίδοση συνεχίζεται και το 2018, όπως προκύπτει από τα πρώτα στοιχεία που δείχνουν υψηλότερα πλεονάσματα τον Ιανουάριο του 2018 συγκριτικά με τον αντίστοιχο μήνα του 2017, διαπιστώνει στην τριμηνιαία έκθεση του για την ελληνική οικονομία το Ελληνικό Δημοσιονομικό Συμβούλιο (ΕΛΣ).

Οι προβλέψεις του Ελληνικού Δημοσιονομικού Συμβουλίου σηματοδοτούν την υπέρβαση του στόχου για πρωτογενές πλεόνασμα 3,5% του ΑΕΠ το 2018 έναντι 3,3% το 2017.

Στην έκθεση καταγράφεται η σημαντική αποκλιμάκωση των αποδόσεων των ελληνικών ομολόγων – τον Ιανουάριο περιορίστηκαν σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα (3,6%) – απόρροια της ενίσχυσης της αξιοπιστίας της ελληνικής οικονομίας, την οποία κατέδειξε και η αναβάθμιση της από τους οίκους αξιολόγησης. Σ' αυτό εκτιμάται ότι συνέβαλε και η αύξηση του ΑΕΠ κατά 1,4% το 2017, για δεύτερη φορά μετά το 2008.

Συνέχεια...



Το ελληνικό Δημοσιονομικό Συμβούλιο τονίζει επίσης ότι “το «μαξιλάρι ασφαλείας», όπως αποκλήθηκε, μπορεί να συμβάλει στην περαιτέρω εδραίωση της εμπιστοσύνης και σε μεγαλύτερη ασφάλεια ως προς την ικανότητα χρηματοδότησης των αναγκών της ελληνικής οικονομίας στη μετά μνημόνιο εποχή”.

Αναλυτικότερα στην έκθεση του ΕΔΣ μεταξύ άλλων επισημαίνονται τα ακόλουθα:

– “Τα πρώτα στοιχεία του 2018 δείχνουν ότι η καλή δημοσιονομική επίδοση συνεχίζεται αφού τόσο σε επίπεδο ΚΠ όσο και ΓΚ εμφανίζονται υψηλότερα πλεονάσματα σε σχέση με τον Ιανουάριο του 2017. Ενθαρρυντικό είναι επίσης ότι τα έσοδα του ΠΔΕ αυξήθηκαν σημαντικά ήδη από τον πρώτο μήνα του έτους, τόσο σε σχέση με πέρυσι όσο και ως προς τον στόχο”.

– “Η απόδοση ελληνικού και γερμανικού 10ετούς ομολόγου Δημοσίου δείχνει τάση σταθερής αποκλιμάκωσης, κατά τη διάρκεια του 2017 με την πτώση της απόδοσης να ξεπερνάει τις 300 μονάδες βάσης και να διαμορφώνεται πλέον λίγο πάνω από το 4%. Τον Ιανουάριο του 2018 καταγράφηκαν ιστορικά χαμηλές αποδόσεις οι οποίες άγγιξαν το 3,6%. Η σημαντική αυτή αποκλιμάκωση συνεπικουρήθηκε από την αναβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της Ελληνικής οικονομίας από διεθνείς οίκους αξιολόγησης στις αρχές του 2018. Ο οίκος Standard & Poor’s αναβάθμισε την πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας στη βαθμίδα Β από Β- και ακολούθησαν οι οίκοι Fitch, σε Β από Β- και Moody’s σε Β3 από Caa2. Επιπλέον, στις 8/2/2018 πραγματοποιήθηκε επιτυχημένη έξοδος στη διεθνή κεφαλαιαγορά με έκδοση επταετούς ομολόγου από την οποία το ελληνικό Δημόσιο άντλησε 3 δισ. ευρώ, με απόδοση 3,5%.

Η κυβερνητική πολιτική προβλέπει ότι ο δανεισμός από τη διεθνή κεφαλαιαγορά μέχρι τον Αύγουστο του 2018 οπότε λήγει το 3ο πρόγραμμα δανειακής διευκόλυνσης θα αξιοποιηθούν για τη διαμόρφωση ενός «ταμειακού αποθέματος ασφαλείας» (cash buffer) που κρίνεται αναγκαίο. Το «μαξιλάρι ασφαλείας», όπως αποκλήθηκε, μπορεί να συμβάλει στην περαιτέρω εδραίωση της εμπιστοσύνης και σε μεγαλύτερη ασφάλεια ως προς την ικανότητα χρηματοδότησης των αναγκών της ελληνικής οικονομίας στη μετά μνημόνιο εποχή”.

– “Ο στόχος για μηδενικές ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις έως τον Αύγουστο του τρέχοντος έτους απαιτεί εντατικοποίηση των προσπαθειών για την πλήρη εκκαθάριση των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων του Δημοσίου και την αποφυγή συσσώρευσης νέων”.

– “Τη μεγαλύτερη συμβολή στην άνοδο του ΑΕΠ είχαν οι επενδύσεις: αύξηση του Ακαθάριστου Σχηματισμού Παγίου Κεφαλαίου κατά 9,6% και του συνολικού κεφαλαίου κατά 15,7%.

Η αύξηση αυτή οφείλεται κατά κύριο λόγο στον «εξοπλισμό μεταφορών», ενώ οι κατηγορίες «κατοικίες» και «άλλες κατασκευές» (κυρίως ΠΔΕ) κατέγραψαν πτώση. Προβληματισμό προκαλεί η σχεδόν μηδενική συμβολή της ιδιωτικής κατανάλωσης στην αύξηση του ΑΕΠ, γεγονός που συνδέεται με την πίεση που ασκούν στα νοικοκυριά οι ασφαλιστικές και φορολογικές τους υποχρεώσεις. Με δεδομένο ότι η ιδιωτική κατανάλωση αποτελεί σχεδόν το 70% του ΑΕΠ είναι αναγκαία η ανάκαμψή της για να επιτευχθούν ακόμα υψηλότεροι ρυθμοί μεγέθυνσης στο μέλλον. Σημαντική άνοδο κατά 6,8% κατέγραψαν οι εξαγωγές, κυρίως λόγω της αύξησης εξαγωγών υπηρεσιών (κατά βάση τουρισμός). Ακόμη υψηλότερη ήταν η άνοδος των εισαγωγών (+7,2%) με αποτέλεσμα η καθαρή συμβολή του εξωτερικού τομέα στο ΑΕΠ το 2017 να είναι αρνητική κατά περίπου 5,1 δισ. ευρώ”.

– “Το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε στο 20,8% τον Δεκέμβριο του 2017 ένα επίπεδο κατά 2,6 ποσοστιαίες μονάδες χαμηλότερο σε σχέση με ένα χρόνο πριν (Δεκέμβριος 2016). Ωστόσο, ο ρυθμός της μείωσης του ποσοστού ανεργίας από μήνα σε μήνα φαίνεται να φθίνει προς το τέλος του 2017. Το Δ’ τρίμηνο του 2017 ο αριθμός των απασχολούμενων ανήλθε σε 3.736.333 άτομα και των ανέργων σε 1.006.844 άτομα”.

– “Κατά το 2017, οι προσλήψεις εργαζομένων με σχέση εξαρτημένης εργασίας ιδιωτικού δικαίου ανήλθαν σε 2.400.398. Από την άλλη πλευρά, οι απολύσεις/αποχωρήσεις ανήλθαν σε 2.256.853, εκ των οποίων 1.281.388 αφορούσαν καταγγελίες συμβάσεων αορίστου χρόνου ή λήξεις συμβάσεων ορισμένου χρόνου και 975.465 οικειοθελείς αποχωρήσεις. Κατά συνέπεια, το ισοζύγιο των ροών μισθωτής απασχόλησης βελτιώθηκε σε σχέση με το 2016 κατά 7.285 και διαμορφώθηκε σε 143.545 νέες θέσεις εργασίας, οι οποίες αποτελούν την υψηλότερη ετήσια επίδοση των τελευταίων ετών. Η θετική αυτή εικόνα διατηρείται και στην αρχή του 2018, καθώς το ισοζύγιο του πρώτου διμήνου εμφανίζεται βελτιωμένο σε σχέση με το “αντίστοιχο περυσινό διάστημα κατά 4.965 θέσεις εργασίας”.

– Σε μέση τριμηνιαία βάση, ο Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία σημείωσε αύξηση το τελευταίο τρίμηνο του 2017, μετά από δύο τρίμηνα συνεχόμενης πτώσης, τα ξεπερνώντας και επιπλέον της αρχής του έτους. Η βελτίωσή του οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση των πωλήσεων αγαθών και υπηρεσιών των μεταποιητικών βιομηχανιών. Παράλληλα ο Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής δείχνει ανοδική πορεία της παραγωγής για τρίτο συνεχόμενο τρίμηνο στους τέσσερις βιομηχανικούς κλάδους, Ορυχεία-Λατομεία, Ηλεκτρισμός, Παραγωγή Νερού, Μεταποιητικές Βιομηχανίες και ιδίως στους δύο πρώτους”.

– “Την περίοδο Ιανουαρίου-Δεκεμβρίου 2017, το πρωτογενές πλεόνασμα της ΓΚ, σε ταμειακή βάση, ανήλθε σε 3,3% του ΑΕΠ, έναντι πρωτογενούς πλεονάσματος ύψους 2,8% του ΑΕΠ, την αντίστοιχη περίοδο του 2016. Η βελτίωση του ταμειακού αποτελέσματος της ΓΚ οφείλεται αποκλειστικά στη μείωση των δαπανών της ΓΚ (-1,4%) η οποία αντιστάθμισε την μείωση των εσόδων (-0,6%). Στο σκέλος των δαπανών της ΓΚ, τη μεγαλύτερη μείωση κατέγραψαν οι δαπάνες για αγορές μη χρηματοοικονομικών παγίων, καθώς και ειδικότερα για συντάξεις. Στο σκέλος των εσόδων της ΓΚ, μείωση εμφάνισαν οι εισπραχθείσες μεταβιβάσεις και τα φορολογικά έσοδα. Αντίθετα, οι αυξημένες εισπράξεις από ασφαλιστικές εισφορές και πωλήσεις μη χρηματοοικονομικών παγίων (κυρίως έσοδα από την παραχώρηση των 14 περιφερειακών αεροδρομίων στη Fraport) συντέλεσαν στην συγκράτηση της πτώσης των εσόδων σε σχέση με το 2016. Η μείωση τόσο των εισπραχθεισών μεταβιβάσεων, όσο και των αγορών μη χρημ/κων παγίων προκλήθηκε σε μεγάλο βαθμό από ταμειακές υστερήσεις που κατέγραψε το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων, αφού σε επίπεδο Κρατικού Προϋπολογισμού τόσο οι δαπάνες όσο και τα έσοδα του ΠΔΕ ήταν μειωμένα σε σχέση με το 2016 κατά 338 εκατ. ευρώ και 1.729 εκατ. ευρώ αντίστοιχα. Σημαντική συνεισφορά στο θετικό ταμειακό πρωτογενές αποτέλεσμα της ΓΚ είχαν οι Οργανισμοί Κοινωνικής Ασφάλισης (ΟΚΑ) οι οποίοι κατέγραψαν πολύ υψηλότερο πλεόνασμα από το προβλεπόμενο στην Εισηγητική Έκθεση του Προϋπολογισμού 2018. Με δεδομένο ότι, μεταξύ άλλων, οι απλήρωτες οφειλές των ΟΚΑ αλλά και του συνόλου της ΓΚ ακολούθησαν το 2017 σημαντική καθοδική πορεία αναμένεται ότι το πρωτογενές πλεόνασμα της ΓΚ σε όρους Σύμβασης Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης (ΣΧΔ) θα υπερβεί το ταμειακό και ενδέχεται να ξεπεράσει το 3,5% του ΑΕΠ”.

**In 2008, the ETF industry had less than \$1 trillion in assets under management. Today, just 10 years later, it has grown to over \$4 TRILLION**

