

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας στα μέσα του 2014, αναμένει ο Γ. Προβόπουλος

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα μπορεί να μην χρειαστεί ποτέ να αγοράσει ομόλογα μέσω του προγράμματός της για αγορά ομολόγων, δήλωσε σήμερα ο διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδος και μέλος του Συμβουλίου Κυβερνητών της ΕΚΤ Γιώργος Προβόπουλος. Το πρόγραμμα, με την ονομασία Άμεσες Νομισματικές Συναλλαγές (Outright Monetary Transactions, OMT), πιστώνεται ότι ηρέμησε τους φόβους της αγοράς για διάλυση της ευρωζώνης. Η ΕΚΤ το παρουσίασε το Σεπτέμβριο, αλλά δεν έχει χρησιμοποιηθεί μέχρι στιγμής. "Δεδομένου ότι τους τελευταίους λίγους μήνες είχαμε ένα είδος σταθεροποίησης, εξομάλυνσης, ίσως να μην χρησιμοποιηθεί ποτέ", δήλωσε ο κ. Προβόπουλος σε συνέντευξή του στο πρακτορείο ειδήσεων Bloomberg. "Το OMT προσέφερε τεράστια βοήθεια. Είναι καλό το ότι αποφασίσαμε να προχωρήσουμε σ' αυτό, για την περίπτωση που θα χρειαζόταν". Ο κ. Προβόπουλος δήλωσε επίσης πως η ελληνική οικονομία είναι πιθανό να ανακάμψει στα μέσα της ερχόμενης χρονιάς ή συντομότερα.



### Έγγραφο της Bundesbank σχετικά με την παραμονή της Ελλάδας στην Ευρωζώνη

«Σε καμία στιγμή δεν ήταν δυνατό να θεωρηθεί απίθανη η έξοδος της Ελλάδας από την Ευρωζώνη», επισημαίνεται σε εμπιστευτικό έγγραφο της Bundesbank, το οποίο επικαλείται στο σημερινό φύλλο της η οικονομική εφημερίδα "Der Handelsblatt". Σύμφωνα με το 29σέλιδο έγγραφο, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα ανέλαβε υπερβολικό ρίσκο αγοράζοντας στοχευμένα ομόλογα χαμηλής φερεγγυότητας, ενώ αμφισβητείται εάν κατά την αγορά των κρατικών ομολόγων από την ΕΚΤ τηρήθηκαν αυστηροί όροι στο πεδίο των μεταρρυθμίσεων και γίνεται παραπομπή στο ελληνικό παράδειγμα. «Η σημερινή σύνθεση της νομισματικής Ένωσης δεν μπορεί να είναι εγγυημένη, καθώς συνεχίζει να αποτελείται από κυρίαρχα εθνικά κράτη και σε κάθε περίπτωση δεν μπορεί η ΕΚΤ να την εγγυηθεί», σημειώνει ο επικεφαλής της Μπούντεσμπανκ Γιενς Βάιντμαν και τονίζει ότι σε διαφορετική περίπτωση η ΕΚΤ κινδυνεύει να γίνει ο κύριος χρηματοδότης των χωρών της Ευρωζώνης. «Η αγορά ομολόγων μπορεί να επιβαρύνει την ανεξαρτησία των κεντρικών τραπεζών, η οποία συνιστά προϋπόθεση για την επιτυχή εκπλήρωση της κύριας αποστολής τους, που είναι η διασφάλιση της νομισματικής σταθερότητας», προσθέτει ο κ. Βάιντμαν και διευκρινίζει ότι δεν συνιστά αρμοδιότητα της ΕΚΤ η αποτροπή της εξόδου μιας χώρας από την Ευρωζώνη.



### Κύπρος: «Σε βαθιά ύφεση η οικονομία και το 2014»

Το Κέντρο Οικονομικών Ερευνών του Πανεπιστημίου Κύπρου προβλέπει ότι στα επόμενα χρόνια, ιδιαίτερα το υπόλοιπο του 2013 και το 2014, η κυπριακή οικονομία θα είναι σε βαθιά ύφεση. Ένας από τους πιο σοβαρούς λόγους για την τραγική κατάσταση της οικονομίας είναι το γεγονός, σύμφωνα με σχετική μελέτη που εκπονήθηκε από τον καθηγητή Πάνο Πασιαρδή και τους συνεργάτες του ερευνητές δρα Νικολέττα Πασιουρτίδου και δρ. Χρήστο Κουτσαμπέλα, είναι ότι «οι εκάστοτε διοικούντες διαμόρφωναν την οικονομική πολιτική του κράτους όχι στη βάση επιχειρημάτων που οδηγούσαν σε μέτρα για μεγιστοποίηση του εθνικού προϊόντος της χώρας, αλλά στη βάση εξυπηρέτησης των συμφερόντων οργανωμένων ομάδων που προσπαθούσαν να αποσπάσουν όσο το δυνατό μεγαλύτερο μερίδιο ενός κολοβού εθνικού προϊόντος». Στη μελέτη επισημαίνεται ότι, είναι φανερό ότι η ΕΕ χρησιμοποίησε (κατά γενική ομολογία βάνουσα) την Κύπρο για να στείλει το μήνυμα ότι δεν είναι φιλανθρωπικό ίδρυμα, και η κάθε χώρα-μέλος πρέπει να αναλαμβάνει τις συνέπειες της οικονομικής κακοδιαχείρισής της. Ωστόσο, το γεγονός ότι η κυπριακή οικονομία έχει καταστραφεί στα πλαίσια της Ευρωζώνης «δεν συνεπάγεται ότι η έξοδος από το ευρώ θα βοηθούσε στην ανάκαμψή της. Αντίθετα, επειδή είναι η ίδια η συμμετοχή στην Ευρωζώνη που σε μεγάλο βαθμό επέτρεψε στην κυπριακή οικονομία να εξαντλήσει ένα τόσο μεγάλο περιθώριο δανεισμού και να ολισθήσει σε ένα τόσο χαμηλό επίπεδο χρηματοοικονομικής (και όχι μόνο) αξιοπιστίας, μόνο με ένα ισχυρό νόμισμα - τουλάχιστον όπως το ευρώ - θα μπορούσε να ανακάμψει», σημειώνεται. Για αυτό το λόγο, τονίζεται, η όποια συζήτηση για έξοδο από το ευρώ είναι εκτός πραγματικότητας και αποπροσανατολίζει τις προσπάθειες διαμόρφωσης οικονομικής πολιτικής για έξοδο από την ύφεση. Το ΚΟΕ διατυπώνει μια σειρά προτάσεων για αντιμετώπιση της οικονομικής κρίσης. Ιδιαίτερα, η μελέτη καλύπτει τα εξής ζητήματα:

**Προσέλκυση ξένων επενδύσεων, όχι καταθέσεων**

Οι πολυεθνικές εταιρείες επενδύουν σε χώρες με υψηλή παραγωγικότητα (και υψηλή φορολογία) για να πραγματοποιούν υψηλά κέρδη, τα οποία στη συνέχεια μεταφέρουν σε χώρες με χαμηλή φορολογία (και χαμηλή παραγωγικότητα) ώστε να μεγιστοποιούν την καθαρή απόδοση των επενδύσεών τους. Με το υφιστάμενο φορολογικό σύστημα στην Ε.Ε. οι ξένες επενδύσεις, πράγματι, κατανέμονται ορθολογικά (δηλ. εκεί που είναι πιο παραγωγικές) άσχετα αν διαφέρει ή όχι ο συντελεστής φορολογίας μεταξύ των χωρών-μελών. Όμως, το ίδιο δεν συμβαίνει με τα κέρδη, που απλά δεν αποταμιεύονται στις χώρες με την υψηλότερη παραγωγικότητα αλλά σε αυτές με τη χαμηλότερη φορολογία. Στο επίπεδο της Ε.Ε. αυτό είναι αθέμιτος φορολογικός ανταγωνισμός, με την έννοια ότι αντιμάχεται την αποτελεσματική χρήση των διαθέσιμων πόρων. Επομένως, είναι λογικό μια οικονομική ένωση να θέλει να τον εξαλείψει, όσο και αν αυτό δεν αρέσει σε όσους ωφελούνται από αυτόν τον ανταγωνισμό.

Χωρίς να αμφισβητείται, επισημαίνεται, το βραχυχρόνιο οικονομικό όφελος της Κύπρου από τη χαμηλή φορολογία στα κέρδη των ξένων εταιρειών, «δεν είναι βέβαιο ότι μια τέτοια πολιτική οδηγεί σε αειφόρο (sustainable) οικονομική ανάπτυξη, ακόμη και όταν δεν είναι αιτία για προστριβές με τους οικονομικούς εταίρους της στην Ε.Ε.». Η προσέλκυση άμεσων ξένων επενδύσεων, πράγματι, βοηθά την αύξηση της παραγωγικότητας με εισαγωγή νέας τεχνολογίας και διοικητικών δεξιοτήτων που διαχέονται σε όλη την οικονομία και συμβάλλουν στην ισορροπημένη και μακροχρόνια οικονομική ανάπτυξη. Αντίθετα, η μελέτη υποστηρίζει, ότι η προσέλκυση ξένων κερδών (αποταμιεύσεων) οδηγεί σε μια ανισόρροπη χρηματοπιστωτική επέκταση που μόνο αειφόρος και μακροχρόνια ανάπτυξη δεν μπορεί να χαρακτηριστεί.



### METKA: Νέα σύμβαση έργου στο Ιράκ

Επίσημη ανάθεση υλοποίησης του έργου Σταθμού Ηλεκτροπαραγωγής Συνδυασμένου Κύκλου στην περιοχή Αλ-Αμπάρ έλαβε η εισηγμένη εταιρεία METKA από το υπουργείο Ηλεκτρικής Ενέργειας του Ιράκ. Σύμφωνα με σχετική ανακοίνωση, ο συνολικός προϋπολογισμός του έργου ανέρχεται σε 1.050 εκατ. δολάρια και ο χρόνος υλοποίησης είναι 32 μήνες. Αποδέκτης της ανάθεσης είναι η κοινοπραξία METKA ΑΕ και METKA Overseas Ltd. Αναμένεται ότι η κοινοπραξία της METKA θα ξεκινήσει σύντομα τις διαπραγματεύσεις οριστικοποίησης του συμβολαίου.



### Bundesbank vs EKT για την πολιτική διάσωσης

Έντονες επικρίσεις σε βάρος της EKT για αποφάσεις που αφορούσαν την αντιμετώπιση της κρίσης διατυπώνει σε έγγραφό της η γερμανική Κεντρική Τράπεζα. Επανέρχεται στην δημοσιότητα η διαμάχη της Bundesbank με την EKT για την πολιτική διάσωσης των υπερχρεωμένων χωρών της ευρωζώνης, με αφορμή εμπιστευτικό έγγραφο της Ομοσπονδιακής Τράπεζας, έκτασης 29 σελίδων, το οποίο διασφάλισε και δημοσιεύει σήμερα η γερμανική οικονομική εφημερίδα Handelsblatt. Στο εν λόγω έγγραφο επικρίνεται η πολιτική της αγοράς κρατικών ομολόγων και διατυπώνεται η εκτίμηση ότι η EKT ανέλαβε μεγάλο ρίσκο, αγοράζοντας στοχευμένα ομόλογα με χαμηλή φερεγγυότητα και υπογραμμίζεται ότι «σε καμία στιγμή δεν μπορούσε να θεωρηθεί απίθανη μία έξοδος της Ελλάδας από την Ευρωζώνη». Η Bundesbank αμφισβητεί ότι κατά την αγορά των κρατικών ομολόγων από την EKT τηρήθηκαν αυστηροί όροι στο πεδίο των μεταρρυθμίσεων και παραπέμπει στο ελληνικό παράδειγμα.

### «Η σημερινή σύσταση της νομισματικής ένωσης δεν μπορεί να είναι εγγυημένη»

«Η αγορά ομολόγων μπορεί να επιβαρύνει την ανεξαρτησία των κεντρικών τραπεζών, η οποία συνιστά προϋπόθεση για την επιτυχή εκπλήρωση της κύριας αποστολής τους, που είναι η διασφάλιση της νομισματικής σταθερότητας», αναφέρεται στο έγγραφο. Σύμφωνα με την Bundesbank, δεν συνιστά αρμοδιότητα της EKT η αποτροπή της εξόδου μιας χώρας από την ευρωζώνη. «Η σημερινή σύσταση της νομισματικής ένωσης δεν μπορεί να είναι εγγυημένη, καθώς συνεχίζει να αποτελείται από κυρίαρχα εθνικά κράτη και σε κάθε περίπτωση δεν μπορεί η EKT να την εγγυηθεί», αναφέρεται στο έγγραφο και υπογραμμίζεται πως σε διαφορετική περίπτωση η EKT διατρέχει τον κίνδυνο να γίνει ο κύριος χρηματοδότης των χωρών της ευρωζώνης.





### Η Moody' s: Κρατάει το "Baa2" η ιταλική οικονομία

Ο οίκος αξιολόγησης Moody' s διατήρησε την πιστοληπτική ικανότητα της Ιταλίας στη βαθμίδα "Baa2" σημειώνοντας ταυτόχρονα την αρνητική προοπτική των κρατικών ιταλικών ομολόγων. Ο διεθνής οίκος αξιολόγησης επικαλείται γι' αυτήν την απόφαση την υποτονική ανάπτυξη της οικονομίας της χώρας, σημειώνοντας πάντως, ότι η Ιταλία είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της με επαρκή τρόπο λόγω του χαμηλού κόστους χρηματοδότησης. «Ο μεσοπρόθεσμος ρυθμός ανάπτυξης θα συνεχίσει να είναι αναιμικός» αναφέρεται σε σχετική ανακοίνωση της Moody' s. Ο διεθνής οίκος σημειώνει ότι η Ιταλία έχει «χαμηλό κόστος χρηματοδότησης, το οποίο, αν διατηρηθεί, "αγοράζει" χρόνο για την κυβέρνηση ώστε να εφαρμόσει τις μεταρρυθμίσεις».



### Επιμένει ότι είναι λάθος οι πολιτικές της λιτότητας, ο Μ. Σουλτς

Οι κυβερνήσεις των χωρών της ΕΕ πηγαίνουν "υπερβολικά μακριά" στην πολιτική της λιτότητας, εκτιμά ο πρόεδρος του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου, ο γερμανός σοσιαλδημοκράτης Μάρτιν Σουλτς, σε συνέντευξή του που δημοσιεύει σήμερα η βελγική εφημερίδα L' Echo. Όπως αναμεταδίδει το Αθηναϊκό Πρακτορείο Ειδήσεων: "Όσον αφορά το εθνικό επίπεδο, έχουμε δεσμευτεί σε μια υπερβολική πολιτική λιτότητας. Το επιχείρημα ότι με τη μείωση των δημοσίων προϋπολογισμών επανέρχεται η εμπιστοσύνη των επενδυτών είναι προφανώς λανθασμένο", δηλώνει τη στιγμή που οργιάζει η συζήτηση ανάμεσα στη λιτότητα και την ανάκαμψη μεσούσης της ύφεσης και μεγάλης ανεργίας στην Ευρώπη. Σύμφωνα με τον Σουλτς, "καμιά εθνική οικονομία δεν ανορθώνεται χωρίς οικονομική ανάκαμψη με στρατηγικούς επενδυτές". Αναφορικά με τη θέση της Γερμανίας, του Β. Σόιμπλε και της Α. Μέρκελ, που υποστηρίζει την αυστηρή δημοσιονομική λιτότητα, την οποία οι Γάλλοι σοσιαλιστές κατηγορούν για "εγωιστική αδιαλλαξία", ο Σουλτς είπε ότι "δεν μπορεί να κατηγορήσει την Άγγελα Μέρκελ ότι αποφασίζει μόνη, ενώ υπάρχουν 26 ακόμη ηγέτες γύρω από το τραπέζι "στο Ευρωπαϊκό Συμβούλιο και ότι η Γερμανία "δεν έχει παρά μια ψήφο". "Ο μόνος που αντικρούει αυτή την προσέγγιση είναι ο Φρανσουά Ολάντ, ο οποίος ζήτησε ένα πακέτο ανάπτυξης. Αλλά πού έμειναν τα μέτρα αυτά; Θα το επαναλάβω, στις 22 Μαΐου, ξανά, στους ευρωπαϊούς ηγέτες στην προσεχή σύνοδο κορυφής", υπόσχεται ο Σουλτς.