

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Γραφείο Προϋπολογισμού της Βουλής: Έρχεται 4ο Μνημόνιο όσο αργεί η αξιολόγηση

Το οικονομικό κόστος των καθυστερήσεων και αναβολών στις διαδικασίες αξιολόγησης, δηλαδή μιας τελικής συμφωνίας για το πρόγραμμα προσαρμογής, μπορεί να αποδειχθεί μεγαλύτερο για την Ελλάδα από το πιθανό όφελος αναφέρει στην έκθεσή το Γραφείο Προϋπολογισμού της Βουλής, το οποίο κάνει λόγο και για τέταρτο μνημόνιο μετά το 2018, αν δεν έχουμε βγει στις αγορές, ή πτώχευση.

Στην νέα του έκθεσή το Γραφείο προϋπολογισμού Βουλής σημειώνει ότι οι καθυστερήσεις στο κλείσιμο της αξιολόγησης θα συμπαρασύρουν και άλλα μεγέθη π.χ. φόρους. Έτσι διαγράφεται η απειλή νέων φαύλων κύκλων και μιας μακροχρόνιας στασιμότητας»

«Τέταρτο

Μνημόνιο»;

Η Ελλάδα μετά το 2018 θα χρειαστεί δάνεια για την κάλυψη των χρηματοδοτικών αναγκών της μετέπειτα περιόδου διαφορετικά οδηγείται σε διακοπή της εξυπηρέτησης των υποχρεώσεών της. Αυτά μπορούν να εξυρευθούν είτε από τις αγορές, εφόσον έχει καταφέρει να βγει σε αυτές, είτε από τον ΕΜΣ. Και αυτό το γεγονός αποτελεί πεδίο που δυσκολεύει και το κλείσιμο της αξιολόγησης λόγω των διαφορετικών προσεγγίσεων μεταξύ ΔΝΤ, Ε.Ε και ελληνικής κυβέρνησης.

Προφανώς, ένα νέο αίτημα το 2018 για δάνειο από τον ΕΜΣ θα συνοδευθεί σύμφωνα με τους κανόνες του από ένα νέο, το τέταρτο Μνημόνιο (=πρόγραμμα προσαρμογής). Αλλά οι δυσκολίες έγκρισης ενός νέου προγράμματος από τους εταίρους που θα βρίσκονται υπό σημαντικές πολιτικές πιέσεις καθιστά επίφοβους τους όρους που θα το συνοδεύουν.

Αν δεν υπάρξει συμφωνία με τον ΕΜΣ (που σημειωτέον είναι διακυβερνητικό όργανο και όχι όργανο της Ευρωπαϊκής Επιτροπής) ή χρηματοδότηση μέσω εξόδου στις αγορές, τότε η πτώχευση θα είναι αναπόφευκτη με πιθανότατη συνέπεια την έξοδο από το Ευρώ.

Τα πιθανά προβλήματα που θέτει μια πτώχευση είναι προβλέψιμα - νέα καταβύθιση της παραγωγής, τραπεζική κρίση, διακοπή των εισροών από τα Διαρθρωτικά Ταμεία της ΕΕ, αβεβαιότητα και στην περίπτωση εξόδου από το κοινό νόμισμα, υποτιμήσεις του εθνικού νομίσματος, έντονες τάσεις για σπινάλ πληθωρισμού και υποτιμήσεων που θα απαιτούν μία εξαιρετικά περιοριστική νομισματική πολιτική, κλπ και με το εξωτερικό, δημόσιο και ιδιωτικό χρέος να επικρέμαται απειλητικό ως «δαμόκλειος σπάθη».

Αλλά, η καθαρά οικονομική ανάλυση υποκρύπτει το σπουδαιότερο ίσως, ότι μετά από πτώχευση και έξοδο από τη ζώνη του Ευρώ θα εκλείψει ο «αυτοπεριορισμός» της ελληνικής πολιτικής εντός και μέσω του ευρωπαϊκού συστήματος με τους κανόνες του (και τις ευκαιρίες).

Η όποια κυβέρνηση τότε θα «παραδέρνει» στη θάλασσα του διεκδικητισμού κατακερματισμένων συμφερόντων και της αμοιβαίας επίρριψης ευθυνών σε ένα σχεδόν σίγουρα κατακερματισμένο πολιτικό και κοινωνικό τοπίο το οποίο θα αναζητά τη συγκρότηση μίας νέας ταυτότητας στο διεθνές περιβάλλον από χειρότερες θέσεις, τόσο εντός όσο και εκτός της χώρας.

Συνέχεια....

## Τρίτη Αξιολόγηση

Κάνει σαφές ότι οι αλληπάλληλες εκλογές σε Ολλανδία, Γερμανία, Γαλλία και Ιταλία εντός του 2017, σε συνάρτηση με τις εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης εξελίξεις, έχουν τη δυνατότητα να δράσουν ως καταλύτης και στο κατακερματισμένο ελληνικό πολιτικό και κοινωνικό σύστημα, να συναντήσουν και παροτρύνουν δυνάμεις πρόθυμες να εκπροσωπήσουν αυτές τις τάσεις πολιτικά και εδώ. "Τότε το έργο της προσαρμογής θα γίνει σισύφειο" επισημαίνει.

Μιλά για επόμενο, τρίτο δύσβατο στάδιο των αξιολογήσεων. Αναφέρει ότι "με την ολοκλήρωση της δεύτερης αξιολόγησης δεν τελειώνει το μονοπάτι εφαρμογής του τρίτου προγράμματος προσαρμογής (=Μνημονίου) και η ομαλή εκταμίευση των προβλεπόμενων δόσεων της τρέχουσας δανειακής σύμβασης για τους εξής λόγους:

- Πρώτον, θα χρειασθεί χρόνος για την πλήρη εφαρμογή των νομοθετικών μέτρων που έχουν ήδη ληφθεί για να κλείσει η δεύτερη αξιολόγηση και των τυχόν εκκρεμοτήτων που θα μεταφερθούν στο επόμενο στάδιο.
- Δεύτερον, ακολουθεί αμέσως μετά τη δεύτερη, η τρίτη αξιολόγηση προόδου, που αν ερμηνεύσουμε το Μνημόνιο κατά γράμμα και μετά τις καθυστερήσεις των προηγούμενων θα πρέπει να τελειώσει σε ασφυκτικά σύντομο χρονικό διάστημα. Και εκτιμά ότι «ο πολιτικός χρόνος για το κλείσιμο της τρίτης αξιολόγησης θα είναι σαφώς πιο περιορισμένος σε σχέση με τον πολιτικό χρόνο των προηγούμενων δύο αξιολογήσεων».

### Οι πολιτικο-οικονομικές δυσκολίες

Στην έκθεση γίνεται αναφορά στις πολιτικο-οικονομικές δυσκολίες της μετάβασης. Όπως σημειώνει το τρίτο Μνημόνιο, όπως και τα προηγούμενα είναι ένα ευρύ και κατά βάση φιλελεύθερο πρόγραμμα εκσυγχρονισμού/μετασχηματισμού της ελληνικής οικονομίας, του κοινωνικού κράτους και της πολιτικής που συγκρούεται με τις κληροδοτημένες δομές, παραδοσιακές πελατειακές συμπεριφορές και αντικρουόμενες με αυτό αντιλήψεις για τον κόσμο και τη χώρα.

Όμως, τμήματα του πολιτικού κόσμου και κοινωνικές ομάδες που υπερασπίζονται παραδοσιακούς ορισμούς συμφερόντων τους δεν έχουν πεισθεί για την ορθότητα του προγράμματος.

Και δεν το έχουν «ενστερνισθεί». Κατά όλες τις δημοσκοπήσεις πάνω από 80 % των πολιτών εκτιμούν ότι το Μνημόνιο δείχνει λάθος κατεύθυνση.

Οι καθυστερήσεις, σε συνδυασμό με τις αρνητικές τάσεις που διαμορφώνονται στο ΔΝΤ για τη συμμετοχή του στο ελληνικό πρόγραμμα, απειλούν να ελαχιστοποιήσουν το «ατμοσφαιρικό» και το ευθέως οικονομικό όφελος που αναμένουμε από μια τελική συμφωνία.

Προφανώς η πολιτική ηγεσία, στο βαθμό που της αναλογεί, δυσκολεύεται να πείσει διάφορους πολιτικούς και κοινωνικούς πυλώνες για την ανάληψη των αναγκαίων μέτρων και νομοθετικών πρωτοβουλιών που θα πρέπει να υιοθετήσει όταν καταλήξει η συμφωνία για την υλοποίηση του προγράμματος.



## **“ Εάν φύγει το ΔΝΤ, θα φύγει και η Γερμανία από το ελληνικό πρόγραμμα”**

Εάν το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο δεν θεωρεί πλέον το ελληνικό χρέος ως βιώσιμο, τότε κατά την άποψη του χριστιανοδημοκράτη (CDU) πολιτικού, Κρίστιαν φον Στέτεν, δεν μπορεί πλέον να δοθεί οικονομική βοήθεια στην Ελλάδα από τη Γερμανία.

Εάν το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο δεν θεωρεί πλέον το ελληνικό χρέος ως βιώσιμο, τότε κατά την άποψη του χριστιανοδημοκράτη (CDU) πολιτικού, Κρίστιαν φον Στέτεν, δεν μπορεί πλέον να δοθεί οικονομική βοήθεια στην Ελλάδα από τη Γερμανία.

«Η απόφασή μας είναι σαφής. Εάν το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ) φύγει, τότε θα φύγει και η Γερμανία» είπε ο επικεφαλής της μεγάλης επιρροής γερμανικής κοινοβουλευτικής επιτροπής μεσαίων επιχειρήσεων (PKM) στο οικονομικό περιοδικό WirtschaftsWoche (WiWO).

«Το ΔΝΤ θα πρέπει να δηλώσει το αργότερο τον Ιούνιο αν θα παραμείνει ή όχι» είπε, επίσης, στη συνέντευξή του στο γερμανικό περιοδικό.

Ο Κρίστιαν φον Στέτεν, ο οποίος δηλώνει απαισιόδοξος, προσθέτει: «Τα μηνύματα ότι το Νομισματικό Ταμείο δεν θεωρεί ως δεδομένες τις βάσεις του πακέτου σωτηρίας για την Ελλάδα είναι σαφή εδώ και καιρό».



## **Ecofin: «Παγώνει» η συμφωνία για τους νέους παγκόσμιους τραπεζικούς κανόνες λόγω Τραμπ**

Η διαφωνία μεταξύ της ΕΕ και των ΗΠΑ για το θέμα αυτό έχει σταματήσει εδώ και μήνες τις προσπάθειες της Επιτροπής της Βασιλείας - που εποπτεύει τις αμερικανικές, ευρωπαϊκές και ιαπωνικές τράπεζες - για την αλλαγή των κανόνων σχετικά με το ύψος των κεφαλαιακών αναγκών και των «μαξιλαριών» των τραπεζών για την απορρόφηση ζημιών. Η επίτευξη μίας συμφωνίας στο τέλος του 2016, σύμφωνα με την προθεσμία που είχε τεθεί, δεν έγινε δυνατή και δεν έχει ορισθεί ακόμη κάποια νέα προθεσμία.

Η συμφωνία για τους νέους παγκόσμιους τραπεζικούς κανόνες θα πρέπει να περιμένει μέχρι να γίνει πιο σαφής η προσέγγιση της νέας αμερικανικής κυβέρνησης, δήλωσε σήμερα ο Πρόεδρος του Ecofin (Συμβουλίου Υπουργών Οικονομικών της ΕΕ).

Η διαφωνία μεταξύ της ΕΕ και των ΗΠΑ για το θέμα αυτό έχει σταματήσει εδώ και μήνες τις προσπάθειες της Επιτροπής της Βασιλείας - που εποπτεύει τις αμερικανικές, ευρωπαϊκές και ιαπωνικές τράπεζες - για την αλλαγή των κανόνων σχετικά με το ύψος των κεφαλαιακών αναγκών και των «μαξιλαριών» των τραπεζών για την απορρόφηση ζημιών. Η επίτευξη μίας συμφωνίας στο τέλος του 2016, σύμφωνα με την προθεσμία που είχε τεθεί, δεν έγινε δυνατή και δεν έχει ορισθεί ακόμη κάποια νέα προθεσμία.

«Δεν είναι ότι θέλουμε να καθυστερήσουμε, αλλά τα πράγματα αλλάζουν γρήγορα», δήλωσε στους δημοσιογράφους ο Μαλτέζος υπουργός Οικονομικών, Έντουαρντ Σικλούνα, πριν από την έναρξη της συνεδρίασης των υπουργών Οικονομικών της ΕΕ στις Βρυξέλλες, κατά την οποία θα συζητήσουν για τις διαπραγματεύσεις της Επιτροπής της Βασιλείας. Ο Σικλούνα, η χώρα του οποίου ασκεί την εκ περιτροπής προεδρία στην ΕΕ έως τον Ιούλιο, δήλωσε ότι θα ήταν λάθος να ληφθεί μία απόφαση, όταν τα πράγματα δεν είναι ξεκάθαρα. Ως λόγους για την αβεβαιότητα ανέφερε, μεταξύ άλλων, τη νέα αμερικανική κυβέρνηση του Ντόναλντ Τραμπ, οι προθέσεις του οποίου για τις χρηματοπιστωτικές ρυθμίσεις δεν είναι σαφείς.

Ο Σικλούνα κάλεσε τις παγκόσμιες ρυθμιστικές Αρχές να προχωρήσουν σε συμφωνία μόνο «αφού έχει καθίσει η σκόνη», για να αποφύγουν μία λανθασμένη συμφωνία. Η Ευρώπη και η Ιαπωνία αντιτίθενται στις αλλαγές που έχει ετοιμάσει η Επιτροπή της Βασιλείας, καθώς αισθάνονται ότι η αναθεώρηση πηγαίνει πολύ μακριά και αυξάνει δυσανάλογα τα κεφάλαια που πρέπει να τηρούν οι τράπεζες έναντι κινδύνων. Αυτό θα αύξανε τα κόστη για τις ευρωπαϊκές και τις ιαπωνικές τράπεζες, ευνοώντας τις ανταγωνίστριες τους αμερικανικές τράπεζες, οι οποίες έχουν ήδη θεσπίσει ένα σύνολο κανόνων αντίστοιχων με αυτούς της Επιτροπής Βασιλείας, όπως έχουν προειδοποιήσει αξιωματούχοι της ΕΕ.



## **Για ανακρίβειες μιλά η ΔΕΗ σχετικά με τα ταμειακά του ΑΔΜΗΕ**

Η αναφορά πως η ΔΕΗ θα κρατήσει τα χρηματικά διαθέσιμα του ΑΔΜΗΕ μετά τον ιδιοκτησιακό διαχωρισμό του είναι ανακριβής, διευκρινίζει η Επιχείρηση σε ανακοίνωση της σχολιάζοντας δημοσίευμα του ηλεκτρονικού Τύπου. Η Επιχείρηση σημειώνει ταυτόχρονα ότι, εκτός των ποσών που θα λάβει η ΔΕΗ για την πώληση του 24% στην State Grid και του 25% στο Ελληνικό Δημόσιο (ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ), σε εκπλήρωση σχετικής επιταγής του Ν.4389/2016 η ΔΕΗ θα λάβει επιπλέον το ποσό των 92,9 εκατ. ευρώ, ως προϊόν σχετικής πράξης αύξησης και μείωσης του μετοχικού κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ. Επίσης, σύμφωνα με την ΔΕΗ στο ίδιο δημοσίευμα υπάρχουν ανακρίβειες ως προς τη δομή της συναλλαγής του ιδιοκτησιακού διαχωρισμού του ΑΔΜΗΕ και την τελική μετοχική σύνθεση του ΑΔΜΗΕ μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής, παραπέμπει στη σελίδα 14 της παρουσίασης των βασικών οικονομικών και λειτουργικών μεγεθών για το εννεάμηνο του 2016 (σελίδα 14)

Τέλος, η σχετική με τις αποκαλούμενες δημοπρασίες ΝΟΜΕ αναφορά πως "στην τελευταία δημοπρασία η ΔΕΗ πούλησε 36 ευρώ την κιλοβατώρα, ενώ η ίδια εκτιμά ότι το κόστος της είναι 40 ευρώ" δεν είναι ορθή. Η ΔΕΗ πούλησε σε μέση τιμή 37,39 ευρώ την μεγαβατώρα, ενώ το κόστος παραγωγής είναι κατά πολύ υψηλότερο.



## «Εκρηκτική εκτίναξη του ελληνικού χρέους στο 275% το 2060»

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρουν οι Financial Times, για εκκρηκτική εκτίναξη του ελληνικού χρέους στο 275% του ΑΕΠ μέχρι το 2060 προειδοποιούν σε έκθεσή τους οι οικονομολόγοι του ΔΝΤ λέγοντας ότι «σε αυτή την περίπτωση η Ελλάδα θα χρωστά 3 φορές το ΑΕΠ της εάν δεν υπάρξει μείωση του χρέους της». Σύμφωνα πάντα με τις αποκαλύψεις των αρθρογράφων των Financial Times, οι δανειστές πρέπει να λάβουν σοβαρά υπόψιν τον «εκρηκτικό» χαρακτήρα του ελληνικού χρέους και την βιωσιμότητα του. Η έκθεση του ΔΝΤ που θα παρουσιαστεί επισήμως προς εξέταση στο διοικητικό συμβούλιο του Ταμείου στις 6 Φεβρουαρίου οπότε και θα συζητηθεί η συμμετοχή του Ταμείου στο ελληνικό πρόγραμμα ή όχι. Όπως αναφέρει δημοσίευμα των «Financial Times, θα πρέπει να υπάρξει «σαφής ανακούφιση του ελληνικού χρέους», το οποίο χαρακτηρίζεται ως «εξαιρετικά μη βιώσιμο» και μάλιστα η εικόνα του δεν αναμένεται να βελτιωθεί ακόμη και εάν εφαρμοστούν οι επιπλέον μεταρρυθμίσεις που προτείνει το ίδιο το Ταμείο. Πέραν όλων των άλλων το βασικό πρόβλημα που δημιουργεί η παραπάνω εκτίμηση είναι ότι, με δεδομένο τον κανονισμό του, το ΔΝΤ ακόμη και εάν το επιθυμεί δεν μπορεί να έχει ουσιαστική συμμετοχή στο ελληνικό πρόγραμμα, κάτι το οποίο θα επιφέρει το λιγότερο αναστάτωση σε αρκετές χώρες της Ευρωζώνης και κυρίως στο Βερολίνο. «Ακόμη και με τις φιλόδοξες πολιτικές που έχουν συμφωνηθεί προς εφαρμογή, η Ελλάδα δεν θα μπορέσει να ξεφύγει από το πρόβλημα του χρέους», υπογραμμίζεται στην έκθεση και προστίθεται ότι «οι Ευρωπαίοι εταίροι θα πρέπει να προχωρήσουν σε μία γενναϊόδωρη αναδιάρθρωση του χρέους προκειμένου αυτό να καταστεί βιώσιμο». Βάσει των εκτιμήσεων του ΔΝΤ το ελληνικό χρέος θα φθάσει στο 170% του ΑΕΠ έως το 2020, θα «υποχωρήσει» στο 164% έως το 2022 αλλά κατόπιν «θα καταστεί εκ νέου εκρηκτικό φθάνοντας στο 275% του ΑΕΠ έως το 2060». Παράλληλα, όμως, οι οικονομολόγοι του Ταμείου σπεύδουν να αποδεχθούν «τις σκληρές θυσίες που έχουν κάνει οι Έλληνες» και ζητούν εκ νέου χαλάρωση των σκληρών δημοσιονομικών στόχων που έχουν τεθεί από τους Ευρωπαίους στο τρίτο Μνημόνιο. Παραμένουν σταθεροί στις αντιλήψεις τους για την άμεση ανάγκη μεταρρυθμίσεων στο συνταξιοδοτικό σύστημα και βελτιώσεων στον φοροεισπρακτικό μηχανισμό της χώρας αλλά και στο ότι θα πρέπει να δημιουργηθεί ένα «δίχτυ ασφαλείας» για τους λιγότερο προνομιούχους. Όμως, όπως άλλωστε υπογραμμίζεται και στο δημοσίευμα των «FT», το χρέος παραμένει ένα «λεπτό πολιτικό ζήτημα» κυρίως για τη Γερμανία και μάλιστα σε μία περίοδο όπου η Α. Merkel βρίσκεται αντιμέτωπη με μία δύσκολη εκλογική διαδικασία. Την ίδια ώρα, βέβαια, οι Ευρωπαίοι θεωρούν απαραίτητη τη συμμετοχή του ΔΝΤ, όπως τονίστηκε και από τον Dijsselbloem, μετά το πρόσφατο Eurogroup. «Ορισμένα κράτη-μέλη θεωρούν απόλυτα απαραίτητη τη συμμετοχή του ΔΝΤ», ξεκαθάρισε ο επικεφαλής του Eurogroup. Το μεγάλο πρόβλημα για την Ευρώπη έγκειται και στο γεγονός ότι το 2017 αποτελεί έτος εκλογών, αρχής γενομένης από την Ολλανδία που είναι προγραμματισμένες για τις 15 Μαρτίου και τη Γαλλία στις αρχές Μαΐου και φυσικά στη Γερμανία στις 24 Σεπτεμβρίου 2017. Τέλος οι οικονομολόγοι του ΔΝΤ υπογραμμίζουν ότι μέσα στο 2017 το ΑΕΠ της Ελλάδας θα αυξηθεί κατά 2,7% μετά την στροφή προς την ανάπτυξη που έκανε το 2016.

## Τα Διαγράμματα της Ημέρας

**Κρίσιμες οι επόμενες συνεδριάσεις ... Απώλεια των στηρίξεων στις 630 – 635 μονάδες οδηγεί την αγορά σε “crash test” με τις 590 – 600 μονάδες ....**



-----  
=====