

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Εμφύλιος πόλεμος εντός του ΔΝΤ Ανησυχία στους ευρωπαίους....

Σύμφωνα με ρεπορτάζ του Reuters, σκηνικό εμφύλιου πολέμου εντός του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου έχει ξεσπάσει με αφορμή το ελληνικό ζήτημα, ένα σκηνικό πολέμου, το οποίο όπως αναφέρει το Reuters δημιουργεί μεγάλη ανησυχία στους Ευρωπαίους. «Κατά τη διάρκεια των διαπραγματεύσεων αυτή την εβδομάδα, αξιωματούχοι της ευρωζώνης δήλωσαν ότι ήταν έκπληκτοι από την ασυνήθιστη ένταση και τις δύσκολες συζητήσεις ανάμεσα στον Πολ Τόμσεν και άλλους αξιωματούχους του ΔΝΤ και κυρίως για το γεγονός ότι ο Δανός χρειάστηκε να περιμένει ώρες για να βρει την Λαγκάρντ, πριν αποδεχθεί τη συμφωνία», σημειώνει χαρακτηριστικά το Reuters.

Πρόκειται για αναφορά σε ένα από τα διαλείμματα που έγιναν στη μαραθώνια συνεδρίαση του Eurogroup της Τρίτης, κατά το οποίο ο Τόμσεν που ήταν στις Βρυξέλλες αναζητούσε στο τηλέφωνο την Κριστίν Λαγκάρντ, η οποία βρισκόταν σε ταξίδι στην Ασία. Αξιωματούχοι του ΔΝΤ σχολίασαν ότι η καθυστέρηση οφειλόταν στο γεγονός ότι ήταν στο Καζακστάν και σημείωναν ότι δεν είναι ασυνήθιστο να περιμένουν το «πράσινο φως» από τη γενική διευθύντρια.

«Φαινόταν ότι το ΔΝΤ δεν μπορεί να συμφωνήσει σε μία κοινή θέση των στελεχών του», ανέφερε υψηλόβαθμος αξιωματούχος της ευρωζώνης, σημειώνοντας ότι ο κορυφαίος δικηγόρος του Ταμείου είχε ταξιδέψει από την Ουάσιγκτον, για να εξετάσει προσεκτικά τη συμφωνία.

Το Reuters τονίζει ότι η κατάσταση αυτή ανησυχεί τους Ευρωπαίους λέγοντας ότι υψηλόβαθμοι αξιωματούχοι εξέφρασαν τις αμφιβολίες τους για την εμπλοκή του ΔΝΤ.

Άλλος Ευρωπαίος αξιωματούχος δήλωσε ότι ο Τόμσεν φαινόταν εκνευρισμένος κατά τη διάρκεια του δεκάλεπτου τηλεφωνήματος που είχε με την Λαγκάρντ, σε ένα διάδρομο έξω από την αίθουσα στην οποία συνεδρίαζαν οι υπουργοί Οικονομικών της ευρωζώνης. Τον άκουσαν να λέει ότι το Ταμείο δεν θα έπρεπε να συμφωνήσει, αλλά φάνηκε να «χάνει» στη διαφωνία, ανέφερε αξιωματούχος.

Πάντως, ο εκπρόσωπος του ΔΝΤ, Τζέρι Ράις, τόνισε ότι το τελικό τηλεφώνημα είναι τυπικό σε τέτοιες περιπτώσεις, συμπληρώνοντας ότι η Λαγκάρντ στήριξε πλήρως τη θέση του Τόμσεν.

Όποιος κι αν ήταν ο λόγος της καθυστέρησης, ο Βόλφγκανγκ Σόιμπλε άφησε αιχμές καθιστώντας σαφές ότι ενοχλήθηκε από τη συμπεριφορά του Ταμείου. «Θα βοηθούσε περισσότερο αν η γενική διευθύντρια ήταν εδώ. Θα γλιτώναμε μερικές ώρες», είπε μετά από το Eurogroup σε δημοσιογράφους.

«Το βασικό επιχείρημα της ευρωζώνης, στην αναζήτηση μίας λιγότερο δογματικής γραμμής από το ΔΝΤ για την ελάφρυνση χρέους είναι ότι, σε αντίθεση με άλλους οφειλέτες του Ταμείου, η Ελλάδα μπορεί να υπολογίζει στην ευρωζώνη για να αποτρέψει τη χρεοκοπία. Για αυτόν τον λόγο, λένε οι Ευρωπαίοι, το Ταμείο πρέπει να ανησυχεί λιγότερα για την αποπληρωμή των δανείων του και τη βιωσιμότητα του χρέους μακροπρόθεσμα και να αποδεχθεί τον ρόλο του δημοσιονομικού "επιτηρητή" που επιθυμεί το Βερολίνο. Το κατά πόσο το Ταμείο έχει αποδεχθεί αυτή τη θέση παραμένει ένα ερώτημα για τους Ευρωπαίους. Κάποιοι αξιωματούχοι του ΔΝΤ έχουν αναφέρει σε δημοσιογράφους, μετά από τη συμφωνία, ότι ακόμη απαιτεί την εκπλήρωση προϋποθέσεων, πριν συμφωνήσει το συμβούλιο του σε περαιτέρω δανεισμό της Ελλάδας», αναφέρει το Reuters.

Αρκετοί αξιωματούχοι της ευρωζώνης πίστευαν ότι ουσιαστικά η συμφωνία είχε επιτευχθεί πριν καν από το Eurogroup, όταν η Κριστίν Λαγκάρντ συνάντησε τον Βόλφγκανγκ Σόιμπλε, τον Γερούν Ντάισελμπλουμ και τον Μισέλ Σαπέν, στην Ιαπωνία, στο περιθώριο της συνάντησης της G7.

Αυτό εξηγεί γιατί ο Σόιμπλε ήταν τόσο ενοχλημένος, που έβλεπε τον Τόμσεν να διστάζει στο Eurogroup. Πάντως, αξιωματούχος της ευρωζώνης δήλωσε σίγουρος ότι το ΔΝΤ θα μετάσχει στο ελληνικό πρόγραμμα. «Πρέπει ακόμη να γίνει μία έντονη συζήτηση για πιθανά μέτρα αργότερα, το φθινόπωρο, πριν εμπλακούν. Αλλά θα είναι εντάξει», ανέφερε.

Παρόλα αυτά, κάποιοι Ευρωπαίοι εκτιμούν ότι δεν θα είναι μεγάλο πρόβλημα αν η περιζήτητη επιστροφή του ΔΝΤ στο πρόγραμμα δεν γίνει και ότι ακόμη και η Γερμανία μπορεί να επιμείνει λιγότερο στο να κρατήσει ένα μη συνεργάσιμο Ταμείο εμπλεκόμενο σε όποιο μελλοντικό πρόγραμμα.

«Η όλη εμπειρία των τελευταίων 12 μηνών με το ΔΝΤ και την Ελλάδα έχει μειώσει τη στήριξη της εμπλοκής του ΔΝΤ ακόμη και σε παραδοσιακούς υποστηρικτές αυτού, όπως η Γερμανία, η Ολλανδία ή η Φινλανδία», ανέφερε αξιωματούχος.



Citigroup προβλέπει για την Ελλάδα ύφεση 7,2% το 2018 και κάνει λόγο για GREXIT...

Η αβεβαιότητα γύρω από την ουσιαστική ελάφρυνση του ελληνικού χρέους, αυξάνει τις πιθανότητες του Grexit μέσα στην επόμενη Ζετία σύμφωνα με νέα έκθεση της Citigroup, η οποία επισημαίνει μάλιστα πως οι εκτιμήσεις για την ύφεση αγγίζουν το -7,2% για το 2018.

Η έκθεση της Citi αφήνει αμετάβλητη την εκτίμηση για ύφεση της ελληνικής οικονομίας στο -0,7% το 2016, επισημαίνοντας ότι ο ρυθμός ανάπτυξης στο πρώτο τρίμηνο του έτους ήταν σύμφωνος με τις εκτιμήσεις της (-0,4% σε τριμηνιαία βάση) και τονίζει ότι εξακολουθεί να αναμένει ότι θα κινηθεί στα αρνητικά και στο β' τρίμηνο.

Αν και αναφέρει πως η εκταμίευση των 10,3 δισ. ευρώ στο βραχυπρόθεσμο διάστημα θα παρέχει την απαραίτητη ρευστότητα για την οικονομία και θα ενισχύσει την εμπιστοσύνη και ενδεχομένως την εγχώρια ζήτηση στο τρίτο τρίμηνο, προειδοποιεί ότι η ισχνή κυβερνητική πλειοψηφία και η αβεβαιότητα γύρω από την ελάφρυνση του χρέους θα ενισχύσει την πολιτική αβεβαιότητα.

Σύμφωνα με την έκθεση, η ύφεση στην ελληνική οικονομία θα αυξηθεί το 2017 στο 2,7% ενώ ένα χρόνο μετά θα αγγίξει το 7,2%. Πάντως η αμερικανική τράπεζα αναφέρει πως με ενδεχόμενη ελάφρυνση του χρέους, η ελληνική οικονομία θα μπορέσει να επιστρέψει στην ανάπτυξη από το 2019, η οποία μπορεί να αγγίξει το εντυπωσιακό +5,6%.



Λαγκάρντ: Η Ελλάδα έχει ακόμα αρκετή δουλειά να κάνει

«Επιθυμία μου είναι η Ελλάδα να λάβει την χρηματοδότηση» υποστήριξε η επικεφαλής του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου. Τη θέση ότι η Ελλάδα έχει ακόμα αρκετή δουλειά να κάνει διατύπωσε η επικεφαλής του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου, Κριστίν Λαγκάρντ. Λίγα 24ωρα μετά το Eurogroup της 24ης Μαΐου και με το πέρας των εργασιών της τακτικής Συνόδου της G7 η κ. Λαγκάρντ υποστήριξε ότι επιθυμεί η Ελλάδα να λάβει την χρηματοδότηση, τονίζοντας ωστόσο ότι μένει ακόμα δουλειά που πρέπει να γίνει. Όσον αφορά την παγκόσμια οικονομία, η επικεφαλής του ΔΝΤ τόνισε ότι δεν βιώνει πλέον στιγμές της κρίσης του 2008.



© picture alliance/AP Photo/E. Jutrzsenik

Σόιμπλε: Συνέντευξη τύπου για τις εξελίξεις στην Ελλάδα...

Πρώτο θέμα στην ετήσια συζήτηση του Βόλφγκανγκ Σόιμπλε με τους δημοσιογράφους της Ένωσης Ξένων Ανταποκριτών στο Βερολίνο ήταν την Παρασκευή η Ελλάδα. Όχι βέβαια τυχαία. Το ελληνικό ζήτημα ήταν το κυρίαρχο οικονομικό πρόβλημα των τελευταίων μηνών. Σε αντίθεση με άλλες φορές, ο τόνος του κ. Σόιμπλε ήταν διαλλακτικός χωρίς ωστόσο να κάνει «εκπτώσεις» σε ό,τι αφορά την ουσία των θεμάτων.

Χαρακτηριστική ήταν η εκτίμηση του για τη συνεργασία που είχε με τον Έλληνα ομόλογο του. Όπως είπε: «Έχουμε μια καλή συνεργασία. Με τον Έλληνα ομόλογο μου Τσακαλώτο συμβάλλαμε σε μεγάλο βαθμό ώστε να επιτευχθεί αυτή η λύση, η οποία δεν είναι εύκολη ούτε για την Ελλάδα, ούτε για την Ευρώπη και ούτε για το ΔΝΤ».

Στη συνέχεια, ανακεφαλαιώνοντας τις εξελίξεις από τις αρχές του 2015, ο κ. Σόιμπλε θύμισε, ότι στόχος των προγραμμάτων για την Ελλάδα είναι η επιστροφή της χώρας στις χρηματαγορές. Μερικώς αυτό είχε επιτευχθεί στην περίοδο του δεύτερου προγράμματος το 2014, επεσήμανε. Η πορεία «σκάλωσε» με τις εκλογές του Ιανουαρίου το 2015, κατά τις οποίες ο ΣΥΡΙΖΑ είχε υποστηρίξει τόσο την παραμονή της χώρας στο ευρώ όσο και ότι δεν πρόκειται να δεχτεί πλέον άλλο πρόγραμμα. «Η υπόσχεση αυτή δεν μπορούσε όμως να τηρηθεί» είπε ο κ. Σόιμπλε, «καθώς αυτά τα δύο δεν συμβαδίζουν». Χρειάστηκαν έξι μήνες «αναταράξεων» μέχρι να κατανοήσουν στην Ελλάδα αυτή την πραγματικότητα. Κατόπιν ο Αλέξης Τσίπρας «ορθά» προσέφυγε σε εκλογές, εκτιμά ο κ. Σόιμπλε, επειδή δέχτηκε πλέον τόσο την παραμονή της χώρας στο ευρώ όσο και ένα τρίτο πρόγραμμα. Ωστόσο ο γερμανός υπουργός Οικονομικών παρατήρησε πως «αυτός ο μισός χρόνος ήταν ακριβός για την Ελλάδα, αλλά και για την Ευρώπη. Από τότε έχουμε μια ανοδική πορεία».

Αναφερόμενος στην βοήθεια της Γερμανίας όλο αυτό το διάστημα και ειδικά στην περίοδο της προσφυγικής κρίσης, ο Σόιμπλε εκτίμησε ότι καμία άλλη χώρα δεν επέδειξε τόσο μεγάλη αλληλεγγύη προς την Ελλάδα όσο η Γερμανία. Σε αυτό το σημείο απηύθυνε έκκληση στα ελληνικά μίντια να ενημερώνουν σχετικά. Όπως τόνισε όμως αυτή η ενημέρωση δεν θα πρέπει να συνδέεται με το μήνυμα ότι «όλα τώρα πάνε καλά». «Η Ελλάδα θα πρέπει να διανύσει έναν δύσκολο δρόμο ακόμη, αλλά αν συνεχίσει να τον ακολουθεί, τότε θα μπορούσε να βασισθεί στην αλληλεγγύη των εταίρων της στην Ευρώπη και όχι μόνο εδώ».

Καθ' όλη τη διάρκεια της συνέντευξης Τύπου ήταν εμφανής η προσπάθεια του Βόλφγκανγκ Σόιμπλε να δώσει την εντύπωση ότι είναι απολύτως φυσική η παραπομπή της απόφασης για πιθανή ελάφρυνση του χρέους στο μέλλον. Ο γερμανός υπουργός Οικονομικών επέμεινε πάντως ότι στα τέλη του 2018 θα ολοκληρωθεί το τρέχον πρόγραμμα, στο οποίο συμμετέχει το ΔΝΤ. Σε περίπτωση ανάγκης σχετικά με τη βιωσιμότητα του χρέους, τότε η εταιρεία θα εξετάσουν το ζήτημα, συμπλήρωσε.

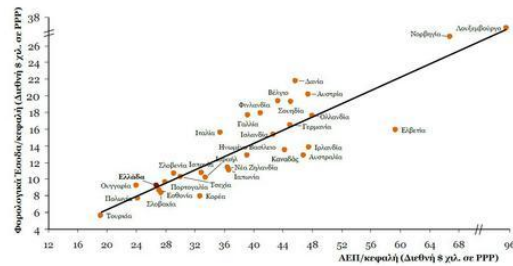
Ωστόσο οικονομικοί αναλυτές έχουν εκφράσει συχνά την άποψη, ότι η μεταφορά των αποφάσεων για ελάφρυνση του χρέους συνιστά δαμόκλειο σπάθι για την Ελλάδα και ότι θα λειτουργήσει αρνητικά όσον αφορά τις επενδύσεις και κυρίως τους ξένους επιχειρηματίες.

Στην ερώτηση της Deutsche Welle, εάν θα συμβούλευε γερμανικές επιχειρήσεις να επενδύσουν στην Ελλάδα, ο κ. Σόιμπλε απάντησε: «Ναι, βέβαια. Φυσικά θα πρέπει ο κάθε επενδυτής να κρίνει για τον εαυτό του, εάν οι συνθήκες του το επιτρέπουν να δραστηριοποιηθεί σε μια χώρα. Όμως η Ελλάδα είναι μια χώρα με πολλές ευκαιρίες».

Deutsche Welle

Το 94% των φορολογικών εσόδων στην Ελλάδα προέρχονται από τους φόρους στην κατανάλωση

Διάγραμμα 1: Φορολογικά Έσοδα/κεφαλή και ΑΕΠ/κεφαλή



Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Ανάλυση PwC

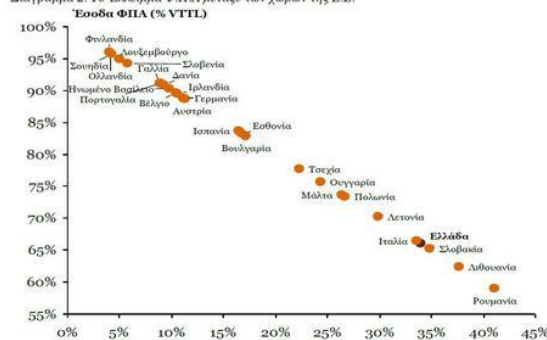
Το 94% των φορολογικών εσόδων στην Ελλάδα προέρχονται από τους φόρους στην κατανάλωση, δηλαδή από έμμεσους φόρους και ΦΠΑ, γεγονός που δείχνει τη στρέβλωση που υπάρχει.

Σύμφωνα με τη μελέτη της PwC και σε συνέχεια της έκθεσης “Worldwide Tax Summaries - Corporate Taxes 2015/16” το ελληνικό φορολογικό σύστημα χαρακτηρίζεται από υψηλούς φορολογικούς συντελεστές, οι οποίοι δεν συνοδεύονται από αντίστοιχα υψηλά φορολογικά έσοδα.

Παράλληλα, ενώ έχει περίπου σταθερά συνολικά ετήσια έσοδα εμφανίζει υψηλή μεταβλητότητα των φορολογικών παραμέτρων και διάφορες παραμορφώσεις όπως:

- 7 μεταβολές συντελεστή εταιρικών κερδών από το 2005 (νευρικήτητα)
- αφορολόγητο εισόδημα 2x το όριο φτώχειας (εξαιρούνται πολλά εισοδήματα)

Διάγραμμα 2: Το Έλλειμμα Φ.Π.Α. μεταξύ των χωρών της Ε.Ε.



- ελάχιστο αφορολόγητο και μικρό ανώτατο εισόδημα για μέγιστο συντελεστή (τιμωρούνται τα μεσαία εισοδήματα)

Στην Ελλάδα οι φορολογικοί συντελεστές σ' όλες τις κατηγορίες είναι από τους υψηλότερους, αλλά η συγκομιδή φόρων παραμένει στον μέσο όρο ή και υπολείπεται αυτού. Οι συνεχείς μεταβολές των φορολογικών παραμέτρων δεν μοιάζει να έχουν κάποιο ουσιαστικό αποτέλεσμα πάνω στην εισπραξιμότητα των φόρων. Κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης, η συνεισφορά του ΦΠΑ και λοιπών έμμεσων φόρων παρέμεινε σταθερή, ενώ “κατέρρευσε” η συνεισφορά των φόρων εισοδήματος νομικών προσώπων και αυξήθηκε η συνεισφορά του φόρου εισοδήματος φυσικών προσώπων και των φόρων ακίνητης περιουσίας

Τα κύρια συμπεράσματα της μελέτης είναι:

- Τα φορολογικά έσοδα στην Ελλάδα στηρίζονται κατά μέγιστο λόγο (94%) στους φόρους κατανάλωσης (ΦΠΑ, έμμεσοι φόροι), στους φόρους φυσικών προσώπων (φόρος εισοδήματος, ειδική εισφορά αλληλεγγύης, φόρος πολυτελείας), αλλά και στους φόρους ακίνητης περιουσίας.
- Γενικά δεν υπάρχουν ενδείξεις υπερφορολόγησης στην Ελλάδα σε σχέση με άλλες χώρες, με εξαίρεση τους έμμεσους φόρους και τους φόρους ακίνητης περιουσίας.
- Η φορολόγηση της ακίνητης περιουσίας στην Ελλάδα ήταν έντονη την τελευταία πενταετία και τα έσοδα εκτοξεύθηκαν κατά €2,5 - 3δισ., συμβάλλοντας στην πτώση των τιμών κατοικιών και την αποεπένδυση της αγοράς
- Τα έσοδα από το ΦΠΑ και τους έμμεσους φόρους δεν είναι ιδιαίτερα ευαίσθητα στις μεταβολές του ΑΕΠ σε σχέση με τα έσοδα από τη φορολόγηση ακίνητης περιουσίας και από τη φορολόγηση των επιχειρήσεων.
- Το φορολογικό σύστημα είναι παραμετροποιημένο κατά τέτοιο τρόπο που δεν διευκολύνει τη συλλογή φόρων. Τιμωρεί τα μεσαία εισοδήματα και διογκώνει τα αδήλωτα εισοδήματα.
- Τα απόλυτα φορολογικά έσοδα στην Ελλάδα μειώνονται με τον χρόνο, αν και αυξάνονται ως ποσοστό του ΑΕΠ, υποδηλώνοντας την αδυναμία άντλησης πρόσθετων φόρων σε συνθήκες παρατεταμένης κρίσης.
- Το έλλειμμα ΦΠΑ στην Ελλάδα εκτιμάται σε 34% καταδεικνύοντας την σημαντική απώλεια εσόδων, εξαιτίας της φοροδιαφυγής, της φοροαποφυγής αλλά και της αναποτελεσματικότητας των φοροεισπρακτικών μηχανισμών
- Η ανάπτυξη αποτελεί μονόδρομο για τη δημοσιονομική ανάταση. Ενδεικτικά, αύξηση του ΑΕΠ κατά 10% θα αύξανε το σύνολο των φόρων κατά 11,3%
- Ο συνολικός επανασχεδιασμός του φορολογικού συστήματος στην κατεύθυνση της απλοποίησης, της μείωσης των συντελεστών και της αύξησης των αφορολόγητων ορίων εμφανίζεται ως η βασική απαίτηση εξορθολογισμού και επαναζωγισμάτος του φορολογικού συστήματος, ώστε το τελευταίο να καταστεί οικονομικά αποτελεσματικότερο διευκολύνοντας την ανάπτυξη.

Η Μαίρη Ψύλλα εταίρος της PwC στο Φορολογικό τμήμα της PwC στην Ελλάδα δήλωσε:

“Είναι αναγκαία η παρέμβαση στο φορολογικό σύστημα. Οι επιδόσεις του είναι γενικά κάτω του Ευρωπαϊκού μέσου όρου και οι παραμορφώσεις του δυσκολεύουν την αύξηση της συλλογής των φόρων. Η πολυπλοκότητά του μαζί με την αναποτελεσματικότητα των φοροεισπρακτικών μηχανισμών αποτελούν εμπόδια τόσο στην βελτίωση των δημοσιονομικών όσο και στην ανάπτυξη.”

Τα Διαγράμματα της Ημέρας

The percent of S&P-500 stocks above their 200-day moving average (SMA) is 73%

