



Μην Σιστάξεις να το Δες!!!
 Διαβάζω Θράκη Press



Economy Press

Τα συνθετικά στοιχεία της αξιολόγησης του δημοσίου χρέους μιας χώρας.



Ιδιαίτερος προβληματισμός επικρατεί και πλειάδα συζητήσεων έχουν λάβει χώρα, στην Ελλάδα, την Ευρώπη και τις ΗΠΑ αναφορικά με το δημόσιο χρέος της εθνικής οικονομίας μας. Σε συνέχεια του κλίματος αυτού, θεωρήθηκε ενδιαφέρον να παρουσιασθούν τα στοιχεία εκείνα που συνθέτουν την αξιολόγηση του δημοσίου χρέους και αποτελούν τους παράγοντες που λαμβάνουν υπόψη τους οι διεθνείς οίκοι καθώς επίσης και οι υφιστάμενοι και δυνητικοί πιστωτές-δανειστές της οικονομίας μας.

Αρχικά, ο κυρίαρχος παράγοντας του δημοσίου χρέους είναι το ύψος του, τόσο ως απόλυτος αριθμός αλλά και ως ποσοστό του ΑΕΠ της οικονομίας. Έτσι ένας δείκτης 100%, θεωρητικά

σημαίνει ότι θα χρειασθεί ένας ολόκληρος χρόνος για την οριστική εξόφληση του χρέους με την προϋπόθεση της μηδενικής κατανάλωσης και των δαπανών από τον ιδιωτικό και δημόσιο τομέα. Ένας άλλος δείκτης που συνδυάζεται με τον παραπάνω στην αξιολόγηση του δημοσίου χρέους είναι οι δαπάνες για τόκους ως ποσοστό των δημοσίων εσόδων. Στην περίπτωση της χώρας μας οι δαπάνες για τόκους ξεπερνούν το 16% των δημοσίων εσόδων, με το δημόσιο χρέος στο 350% του ΑΕΠ μας, ενώ τα αντίστοιχα μεγέθη για την Πορτογαλία είναι 8% και 220%, για την Ιταλία 11% και 280%, για την Ιρλανδία 17% και 300%, και την Ισπανία 6% και 200%.

Ένας επίσης σημαντικός παράγοντας αξιολόγησης του χρέους είναι νόμισμα στο οποίο αυτό είναι αποτιμημένο. Έτσι η ύπαρξη ενός ξένου νομίσματος (πχ δολαρίου) αυξάνει το κίνδυνο διόγκωσης του χρέους στην περίπτωση που υποτιμηθεί ή διολισθηθεί το εγχώριο νόμισμα (αυτό συνέβη στο Ελληνικό χρέος, το οποίο στο παρελθόν ήταν εκφρασμένο σε δολάρια ΗΠΑ, και αυξήθηκε ως συνέπεια των υποτιμήσεων της δραχμής στις δεκαετίες του 1980-90).

Ακόμη λαμβάνεται υπόψη η κατοχή του χρέους από πολίτες και θεσμικούς επενδυτές του εξωτερικού ή της ίδιας της χώρας. Το στοιχείο αυτό είναι σημαντικό, αφού στην πρώτη περίπτωση, οι πληρωμές των τοκομεριδίων και τοκοχρεολυσίων εκταμιεύονται και εισπράττονται στο εξωτερικό χωρίς την παραμικρή θετική επίδραση στην εγχώρια οικονομία. Αντίθετα, στην περίπτωση όπου το χρέος κατέχεται από πολίτες και θεσμικά χαρτοφυλάκια της χώρας, τα τοκοχρεολύσια εισπράττονται από κατοίκους της και διακινούνται εντός της οικονομίας της, ενισχύοντας περαιτέρω το εγχώριο οικονομικό κύκλωμα. (Η περίπτωση αυτή αναφέρεται σε προηγούμενες δεκαετίες, όπου το Ελληνικό χρέος ήταν σε Ελληνικά χέρια. Σήμερα, όμως η κατάσταση έχει αντιστραφεί, και το μεγαλύτερο μέρος του χρέους κατέχεται από χαρτοφυλάκια του εξωτερικού, γεγονός που συνεπάγεται την αρνητική επίδραση στην εγχώρια ανάπτυξη).

Ο παράγοντας του επιτοκίου, είναι επίσης ιδιαίτερα σημαντικός, καθώς και η χρονική κατανομή του χρέους, δηλαδή η ταμειακή κατανομή των υποχρεώσεων για την εξυπηρέτησή του. Έτσι όσο μικρότερη είναι η χρονική διάρκεια για την λήξη («ωρίμανση») των ομολόγων, τόσο δυσκολότερη γίνεται η κατάσταση που αντιμετωπίζει, κατά την παρούσα περίοδο το Ελληνικό

κράτος, αφού συσσωρεύονται αυξημένες πληρωμές σε σύντομο χρονικό διάστημα.

Τέλος, αξιολογείται και ο ρυθμός ανάπτυξης της οικονομίας, λαμβάνοντας υπόψη και τις προοπτικές και εκτιμήσεις για την μελλοντική πορεία της. Έτσι, όταν στην υπό εξέταση οικονομία, σημειώνεται αύξηση του ΑΕΠ της, τότε οι δείκτες δανειακής επιβάρυνσης υποχωρούν, ενώ στην αντίθετη περίπτωση, η οικονομική εικόνα επιδεινώνεται, με τους τόκους των δανείων να καλύπτουν ένα αυξημένο μέρος των μειούμενων δημοσίων εσόδων.

Στην περίπτωση της χώρας μας, υπήρξαν και προβληματισμοί που αφορούσαν τον βαθμό στον οποίο το χρέος αποτελεί διαχειρίσιμο μέγεθος, δηλαδή, στον βαθμό που είναι δυνατή η εξυπηρέτησή του και η βαθμιαία αποκλιμάκωσή του. Οι προβληματισμοί αυτοί απέκτησαν ισχύ λόγω των πενιχρών επιδόσεων της εθνικής οικονομίας και της συσσωρευμένης συρρίκνωσης της κατά τα τελευταία έξι (6) συναπτά έτη. Σε κάθε περίπτωση όμως, η γενικότερη οικονομική συγκυρία δεν εμπνέει εφησυχασμό, αλλά επιτάσσει τη μεγαλύτερη δυνατή σύγκλιση και προσπάθεια από το σύνολο των φορέων της κοινωνίας και της οικονομίας μας, για την βιώσιμη και σταθερή αντιστροφή της.

Πηγές: www.economia.gr, www.protagon.gr, Μακροοικονομική Ανάλυση (Λιανός-Κυρίκος, 2008), Epsilon7, www.capital.gr

Θάνος Ε. Πανταζής,
 Οικονομολόγος - Σύμβουλος Επιχειρήσεων
 Master in Management Science
 Master in Accounting and Development Finance
thanos@pantazis.ch



Μαζαράκη 1
Αλεξανδρούπολη Τ.Κ. 68100
Τηλ. 2551 0 88200 / 88300
Fax: 2551 0 88202 / 88302

Ασφαλίσεις
Χρηματοοικονομικά
Διαφήμιση

e-mail : melonads@otenet.gr



Γρήγορα - Υπεύθυνα

Ωράριο λειτουργίας:

Δευτέρα-Παρασκευή 08:00-18:00

Σάββατο 08:00-15:00

25510 52010 - 7ο χλμ. Αθελ/πολης, Φερών - Αγνάντια

Τώρα και στην Ορεστιάδα / Τηλ. : 25520 27888