

Μην Σιστάξεις να το Δεις!!!

Διαφάξω Θράκη Press

Economy Press

Τα αίτια της οικονομικής ύφεσης και η διασπορά τους.



Έντονος είναι ο προβληματισμός που έχει επικρατήσει στην διεθνή και ευρωπαϊκή οικονομική κοινότητα αναφορικά με τις επιλογές διαχείρισης του χρέους των Ελληνικών ομολόγων, οι οποίες αφορούν την επιμήκυνση της διάρκειάς τους ή την διαγραφή ενός μέρους της αξίας τους, που εναλλακτικά αναφέρεται ως «κουρέμα» (ή «haircut») του χρέους.

Αρχικά όμως κρίνεται σκόπιμο να παρουσιασθεί, στον παρακάτω πίνακα, η διάρθρωση/κατανομή των κατόχων των Ελληνικών ομολόγων :

Κάτοχοι Ελληνικών Ομολόγων	Ποσοστό	Ποσό σε δις €
Ελληνικές Τράπεζες	14%	45,78
Ελληνικοί Μη Τραπεζικοί Οργανισμοί	15%	49,05
Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα	12%	39,24
Δ.Ν.Τ. - Ε.Ε.	12%	39,24
Ξένες Τράπεζες	15%	49,05
Ξένοι Μη Τραπεζικοί Οργανισμοί	32%	104,64
Σύνολο	100%	327,00

Πηγή : Στοιχεία από την ιστοσελίδα της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και της Citibank/Citygroup

Από την κατανομή αυτή, γίνεται κατανοητό ότι μόλις το 29% του δημοσίου χρέους είναι εσωτερικό, δηλαδή οι κάτοχοι των ομολόγων είναι ημεδαπά νομικά και φυσικά πρόσωπα, ενώ το 71% του Ελληνικού δημόσιου χρέους είναι εξωτερικό, δηλαδή το κατέχουν ξένοι θεσμικοί οργανισμοί. Το γεγονός αυτό, δικαιολογεί το έντονο ενδιαφέρον και τον προβληματισμό της διεθνούς και ευρωπαϊκής κοινότητας για την βιωσιμότητα του χρέους, την δυνατότητα εξυπηρέτησής του, και γενικότερα για την πορεία των οικονομικών στην χώρα μας.

Λαμβάνοντας ως ενδεχόμενο την επιλογή της διαγραφής ή του «κουρέματος» του χρέους, τότε αναμένεται να προκληθεί σημαντική οικονομική ζημία στους δανειστές μας, αφού αυτοί θα χάσουν ένα μερίδιο των χρημάτων τους (και των αποτιμήσεων τους, μέσα από την μείωση της καθαρής θέσης τους). Αναφορικά με τους εγχώριους κατόχους ομολόγων (τράπεζες, ασφαλιστικά-συνταξιοδοτικά ταμεία, ασφαλιστικές εταιρίες, ιδιώτες αποταμιευτές), εκτιμάται ότι θα αντιμετωπίσουν σοβαρότατα προβλήματα ρευστότητας, και σε ορισμένες περιπτώσεις είναι δυνατό να κινδυνεύσει η λειτουργία και η βιωσιμότητά τους. Ταυτόχρονα, ανάλογες και πολλαπλάσιες θα είναι οι απώλειες για τους δανειστές μας από το εξωτερικό, οι οποίοι θα δουν την περιουσία τους να συρρικνώνεται απότομα και βίαια. Οι συνέπειες ενός τέτοιου γεγονότος θα είναι έντονα αρνητικές τόσο για τους ίδιους τους δανειστές, αλλά πολύ δε περισσότερο για την διεθνή οικονομία και τις αγορές χρήματος και κεφαλαίου, λόγω των υποτιμητικών αλυσιδωτών αντιδράσεων που πιθανώς θα προκληθούν στη συνέχεια. Οι παρενέργειες από το ενδεχόμενο της διαγραφής μέρους του χρέους, θα έπληττε και την Ελληνική οικονομία, η οποία αρχικά ευνοείται, λόγω της μείωσης των δανειακών βαρών, αλλά στη συνέχεια θα επωμισθεί όλες τις αρνητικές επιδράσεις από την αναταραχή και την ανισορροπία στις διεθνείς οικονομίες και αγορές. Για τους λόγους αυτούς, καταβάλλονται συστηματικές προσπάθειες, κυρίως από θεσμικούς ξένους παράγοντες (ΕΚΤ και Δ.Ν.Τ.) και όχι από τους κερδοσκόπους (και τους φίλιους οίκους αξιολόγησής τους), προκειμένου είτε να αποφευχθεί η επιλογή αυτή, είτε να μεταφερθεί σε μεταγενέστερες χρονικές περιόδους, έτσι ώστε να καταστεί διαχειρίσιμο το μέγεθος των αρνητικών επιδράσεων και των παρενεργειών.

Από την άλλη πλευρά υπάρχει και η επιλογή της επιμήκυνσης του δημόσιου χρέους, η οποία έχει υποστηριχθεί από πολλές και λιγότερο κερδοσκοπικές πλευρές (πχ Γαλλικό σχέδιο). Με την επιλογή αυτή επιδιώκεται η χρονική επιμήκυνση του χρέους με την ανταλλαγή των υφιστάμενων ομολόγων με άλλα, που έχουν μεγαλύτερη διάρκεια. Έτσι, μειώνεται το ύψος των ετήσιων τόκων, αλλά αυξάνεται η χρονική διάρκειά τους. Ταυτόχρονα αυξάνεται ο χρόνος που έχει στη διάθεσή της η Ελληνική οικονομία προκειμένου να αντιδράσει και να ενσωματώσει μέτρα και πολιτικές που συνδράμουν στην δημοσιονομική εξυγίανσή της.

Παράλληλα με την επιλογή της επιμήκυνσης, έχει κατατεθεί και η άποψη για την έκδοση ευρωομολόγων, δηλαδή την πώληση ομολόγων με την εγγύηση της ΕΚΤ και των χωρών της ευρωζώνης. Η επιλογή αυτή, αποτελεί από πολλούς έγκριτους οικονομολόγους, το αντίδοτο στις κερδοσκοπικές πιέσεις και επιθέσεις των αγορών στις οικονομίες του Ευρωπαϊκού νότου καθώς και την θεσμική θωράκιση των δημοσιονομικών προβλημάτων τους. Όμως η επιλογή του ευρωομολόγου, βρίσκεται ακόμη στο στάδιο της διαβούλευσης μεταξύ των οργάνων και των οικονομικά ισχυρών της ευρωζώνης, χωρίς να αποτελεί την άμεση και εφαρμοστέα λύση στην διαχείριση του Ελληνικού χρέους.

Σε κάθε περίπτωση όμως, είτε της επιμήκυνσης ή διαγραφής μέρους του χρέους μας, έκδοσης ευρωομολόγου, μνημονίου, μεσοπρόθεσμου ή άλλης πρότασης για την οικονομική πολιτική, η οικονομία μας θα πρέπει με κάθε τρόπο να δημιουργεί πρωτογενές πλεόνασμα, προκειμένου να οδηγηθεί σε βιώσιμη και συνεπή ανάπτυξη.

(Πηγές : www.ec.europa.eu/index_en.htm , www.citigroup.com , www.ft.com, Epsilon7)

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



ΕΞΠΛΙΖΩ
ΜΑΛΑΜΗ Κ. & Β. Α.Β.Ε.Ε.
ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΙ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΩΝ
HO.RE.CA.

Μαλάμης Κων/νος
ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΟΣ
ΚΙΝ.: 6946791480

*Εστιάζουμε παντού
Εξοπλίζουμε τα πάντα!*

Εξοπλισμοί καφέ, μπαρ, ξεν/χείων, εστιατορίων,
χώρων μαζικής εστίασης & πλοίων

ΛΑΚΤΑ ΠΟΨΗΜΑ

ΜΕΛΕΤΕΣ ΧΩΡΩΝ ΜΕ ΚΑΤΟΥΗ - ΑΝΟΞΕΙΩΤΕΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ

ΤΕΧΝΙΚΗ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ

Απορρυπαντικά • Χαρτικά • Πλαστικά • Είδη take away
Επιπλα • Είδη καθαρισμού & Απολύμανσης

ΚΕΝΤΡΙΚΟ: ΑΓΓΕΛΟΥ ΠΟΙΜΕΝΙΔΗ 6 • 68100 ΑΛΕΞ/ΠΟΛΗΣ • ΤΗΛ.: 2551200300
ΥΠΟΚ/ΜΑ: ΑΝΘΕΙΑ ΤΡΑΙΑΝΟΥΠΟΛΗΣ • ΤΗΛ.: 2551026732 • FAX: 2551200301
www.malamiae.gr • info@malamiae.gr • malamisk@yahoo.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