



Μη διστάσεις να το Δες!!!  
Διαβάσω Θράκη F



Economy Press

## Η παρέμβαση της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ) στην ροή της ευρωζώνης



Πρόσφατα στις 06.09.2012, η ΕΚΤ έλαβε μία ιδιαίτερα σημαντική απόφαση η οποία αφορούσε την βούληση της (έστω και μετά από μεγάλη χρονική υστέρηση) να παρεμβαίνει στις αγορές των ομολόγων. Η απόφαση αυτή επικροτήθηκε θετικά από το σύνολο των αγορών της υφελίου, καθώς και από το σύνολο των άλλων μεγάλων κεντρικών τραπεζών (ΗΠΑ, Κίνα, Ιαπωνία).

Είναι γεγονός ότι η απόφαση αυτή απομάκρυνε έναν σημαντικό κίνδυνο ο οποίος είχε αρχίσει να αναπτύσσεται στους κόλπους των διεθνών αγορών. Ο κίνδυνος αυτός σχετίζεται με την διάλυση της ευρωζώνης, και ειδικότερα με τον κίνδυνο αποχώρησης ενός κράτους από την ζώνη αυτή. Άμεση συνέπεια της παρεμβατικής απόφασης ήταν η ραγδαία αποκλιμάκωση του κόστους δανεισμού για την Ιταλία και την Ισπανία, οι οποίες ομολογουμένως αποτελούν το μεγάλο πρόβλημα και τον πονοκέφαλο της ευρωζώνης, σε αντίθεση με την Ελληνική οικονομία, η οποία (ανατιολόγητα για το μέγεθος και την επίδραση της) βρέθηκε στο προσκήνιο των διεθνών μέσων ενημέρωσης.

Έχοντας αυτό το θετικό υπόβαθρο, αναδεικνύεται πλέον το ερώτημα που αφορά το πότε και το πόσο θα ενεργοποιηθεί η ΕΚΤ στις αγορές ομολόγων. Η απάντηση στο ζήτημα αυτό δεν είναι απλή, αλλά μάλλον επηρεάζεται από επιμέρους παραμέτρους που σχετίζονται τόσο με τις αγορές, αλλά και από τις ενέργειες των οικονομιών που αντιμετωπίζουν το πρόβλημα της υψηλού κόστους χρηματοδότησης.

Έτσι, ένα σενάριο (ίσως το θετικό) θα περιλάμβανε την καταφατική αντίδραση των αγορών στην απόφαση της ΕΚΤ, οδηγώντας το κόστος δανεισμού σε χαμηλότερα επίπεδα, εννοώντας έτσι τις συγκεκριμένες οικονομίες του Νότου (είναι η εκδοχή που έχει συμβεί μέχρι σήμερα). Η έκβαση αυτή μπορεί να περιλαμβάνει επίσης και την μη ενεργοποίηση της παρέμβασης της ΕΚΤ στις αγορές ομολόγων, αφού η πρόθεσή της και μόνο, περιόρισε το κόστος χρηματοδότησης, χωρίς να είναι απαραίτητη η εφαρμογή διαρθρωτικών και δημοσιονομικών προγραμμάτων (μνημονίων).

Όμως, υπάρχουν πολλές εκτιμήσεις ότι η πρόθεση της ΕΚΤ για παρεμβάσεις και προσφορά χρήματος, μπορεί να έχει βραχυχρόνια αποτελέσματα αν δεν συνδυασθεί με ουσιαστικές ενέργειες των επιμέρους οικονομιών για εξυγίανση και διαρθρωτικές τομές. Επιπλέον επισημαίνεται ότι σε μία τέτοια περίπτωση το κόστος των όποιων παρεμβάσεων θα είναι υψηλό, αφού η ΕΚΤ θα είναι αναγκασμένη να ξεκινήσει τις κινήσεις της από υψηλότερο επίπεδο επιτοκίων.

Τα ενδεχόμενα της παρέμβασης εξαρτάται επίσης και από άλλες παραμέτρους. Σημαντική παράμετρο αποτελεί η βούληση των κυβερνήσεων για ανάληψη

πρωτοβουλιών με στόχο την μείωση του δημόσιου χρέους και την ενίσχυση της οικονομικής ανάπτυξης. Οι διεθνείς οικονομικές συνθήκες, αποτελούν μία ακόμη αξιοσημείωτη παράμετρο, αφού η επικράτηση ενός βελτιωμένου οικονομικού κλίματος, θα επιδράσει θετικά στην εμπιστοσύνη των αγορών, αποκλιμακώνοντας τις πιέσεις στο κόστος του δανεισμού. Επιπλέον, η συνοχή και πολιτική βούληση είναι εξίσου βαρύνουσες παράμετροι που μπορούν να καθορίσουν τις περαιτέρω οικονομικές εξελίξεις.

Αναμφίβολα όμως έχει αρχίσει να γίνεται ολοένα και περισσότερο φανερό, ότι η κρίση αυτή πρόκειται να επιφέρει σημαντικές μεταβολές στην ευρωζώνη. Σε προηγούμενες αναφορές της στήλης, είχαν επισημανθεί τόσο τα ενδεχόμενα τις οικονομικής σύγκλισης, όσο και αυτά της απόκλισης. Όμως η πρόσφατη θεσμική παρέμβαση της ΕΚΤ, που στηρίζει το ενιαίο νόμισμα, μάλλον αναδεικνύει την βούληση για περισσότερη οικονομική διασύνδεση. Η ένδειξη αυτή δεν είναι αρκετή για ασφαλή συμπεράσματα. Οι επόμενες θεσμικές κινήσεις στην ευρωπαϊκή κρίση του δημοσίου χρέους και στο τραπεζικό γίγνεσθαι θα είναι κρίσιμες για τις μελλοντική πορεία και εξέλιξη του ευρωπαϊκού οικονομικού στερεώματος συνολικά.

(Πηγές: [www.ft.com](http://www.ft.com), [www.bbc.com](http://www.bbc.com), [www.badmoney.gr](http://www.badmoney.gr))

Θάνος Ε. Πανταζής,  
Οικονομολόγος

Master in Management Science  
Master in Accounting and Development Finance  
thanos@pantazis.ch

ΘΑΝΟΣ Ε. ΠΑΝΤΑΖΗΣ  
ΟΙΚΟΝΟΜΟΛΟΓΟΣ  
ΛΟΓΙΣΤΗΣ - ΦΟΡΟΤΕΧΝΙΚΟΣ  
Α.Μ. Ο.Ε.Ε. 98492

Master in Management Science, University of Southampton, UK  
Master in Accounting and Development Finance, University of Birmingham, UK

ΑΙΝΟΥ 9, 2<sup>ος</sup> ΟΡΟΦΟΣ - 681 00 ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΥΠΟΛΗ  
Τ: 25510 81580 | Φ: 25510 81520 | Κ: 6977 740117  
e-mail: thanos@pantazis.ch | web: www.pantazis.ch



Γρήγορα - Υπεύθυνα

Ωράριο λειτουργίας:

Δευτέρα-Παρασκευή 08:00-18:00

Σάββατο 08:00-15:00

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

Τώρα και στην Ορεστιάδα / Τηλ. : 25520 27888

Τώρα υπηρεσίες ελέγχου και σε φορτηγά- λεωφορεία- μηχανές