

Επιστροφή σε ρυθμούς οικονομικής ανάπτυξης

Όπως αναφέρεται στη μελέτη της Eurobank, καθίσταται σαφές ότι η επιστροφή σε θετικούς και διατηρήσιμους ρυθμούς οικονομικής μεγέθυνσης αποτελεί το **βασικότερο προαπαιτούμενο** για την εδραίωση της δημοσιονομικής σταθερότητας της Ελλάδας σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα.

Σημαντική υποκείμενη χρηματοδοτικών αναγκών

Σύμφωνα επίσης με τη μελέτη της Eurobank, οι χρηματοδοτικές ανάγκες της Γενικής Κυβέρνησης αναμένεται να υποχωρήσουν σημαντικά **την επόμενη δεκαετία**, υπό την προϋπόθεση επιτεύξης των δημοσιονομικών στόχων του προγράμματος προσαρμογής και εφαρμογής των αποφάσεων που έλαβε το Eurogroup.

[Eurobank] Μελέτη για τη βιωσιμότητα της δημοσιονομικής θέσης της Ελλάδας και την προοπτική νέας χρηματοδότησης

«Κλειδί» για το δημόσιο χρέος η προοπτική αποκλιμάκωσης

Απαντήσεις σε ερωτήματα για τη βιωσιμότητα της δημοσιονομικής θέσης της Ελλάδας και την προοπτική ενός νέου χρηματοδοτικού πακέτου από τους επίσημους δανειστές δίνει η Eurobank σε μελέτη που δημοσιοποιήθηκε χθες. Όπως επισημαίνεται στη μελέτη που εκπόνησε ο επικεφαλής οικονομολόγος δρ Πλάτων Μονοκρούσος, για τη βιωσιμότητα του χρέους, πέραν από το τρέχον απόλυτο επίπεδο του λόγω χρέους προς ΑΕΠ, ιδιαίτερη σημασία έχει η δυναμική του, δηλαδή η προοπτική αποκλιμάκωσής του σε εύλογο χρονικό διάστημα στο μέλλον καθώς και η δυνατότητα εξυπηρέτησής του.

Οι αποφάσεις που ελήφθησαν στο Eurogroup της 26/27 Νοεμβρίου 2012 προβλέπουν μεταξύ άλλων: α) την παροχή (έως το 2016) επιπρόσθετων διευκολύνσεων με στόχο την περαιτέρω ελάφρυνση του δημόσιου χρέους της Ελλάδας έτσι ώστε να καταστεί δυνατή η μείωσή του στο 124% του ΑΕΠ το 2020 και «σημαντικά χαμηλότερα» από 110% του ΑΕΠ στο τέλος του 2022 και β) τη σαφή δέσμευση των εταίρων της Ευρωζώνης να συνεχίσουν την παροχή «επαρκούς» βοήθειας προς την Ελλάδα κατά την περίοδο εφαρμογής του τρέχοντος προγράμματος προσαρμογής, καθώς και μετά τη λήξη



Η επίτευξη πρωτογενούς πλεονάσματος το τρέχον έτος θεωρείται ιδιαίτερα πιθανό ενδεχόμενο, επισημαίνεται στη μελέτη.

της περιόδου αυτής, έως ότου η χώρα αποκαταστήσει την πρόσβαση της στις διεθνείς αγορές.

Βασικά προαπαιτούμενά των αποτελούν: α) η επίτευξη επίσημου πρωτογενούς δημοσιονομικού πλεονάσματος και β) η εκπλήρωση των λοιπών ποσοτικών και διαρθρωτικών στόχων του υφιστάμενου προγράμματος. Η επίτευξη πρωτογενούς πλεονάσματος το τρέχον έτος θεωρείται ιδιαίτερα πιθανό ενδεχόμενο, ενώ επισημαίνεται ότι τα συνολικά στοιχεία για την εκτέλεση του προϋπολογισμού της Γενικής Κυβέρνησης του 2013 αναμένεται να ανακινωθούν τον Απρίλιο του 2014.

Στη μελέτη σημειώνεται ότι η επίτευξη των στόχων για το λόγο χρέους ΑΕΠ τα έτη 2020 και 2022 προϋποθέτει την παροχή περαιτέρω διευκολύνσεων προς την Ελλάδα. Υπό την προϋπόθεση εκπλήρωσης του παρόντος

βασικού μακροοικονομικού σεναρίου της τρέχιας, οι διευκολύνσεις αυτές θα πρέπει να οδηγήσουν σε σωρευτική μείωση περίπου 7 μονάδων το λόγο δημοσίου χρέους ΑΕΠ έως το 2022. Η εκτίμηση αυτή βασίζεται σε ποσοτική ανάλυση των αποφάσεων του Eurogroup της 26/27ης Νοεμβρίου 2012.

Μέσο πακέτο χρηματοδότησης

Υπό την προϋπόθεση παροχής νέου πακέτου χρηματοδότησης προς την Ελλάδα, για την κάλυψη του χρηματοδοτικού κενού της Γενικής Κυβέρνησης την περίοδο 2014-2016, και σε συμφωνία με τις αποφάσεις του Eurogroup της 26/27ης Νοεμβρίου 2012, εκτιμάται ότι το σωρευτικό χρηματοδοτικό κενό της περιόδου 2017-2020 θα υποχωρήσει κάτω από τα 10 δις. ευρώ, ακόμα κι αν το συνολικό ετήσιο ύψος έκδοσης εντόκων γραμμα-

τίων διαμορφωθεί σε επίπεδα σημαντικά χαμηλότερα του υφιστάμενου. Η εκτίμηση αυτή υποδηλώνει ότι η ανάγκη πρόσβασης της Ελλάδας στις διεθνείς αγορές την επόμενη δεκαετία έχει περιοριστεί σημαντικά.

Πρόσφατες μελέτες έχουν δείξει ότι είναι αδύνατο να προσδιοριστεί μια συγκεκριμένη, και μοναδική, πηγή για το λόγο χρέους ΑΕΠ η οποία να εγγυάται τη βιωσιμότητα του δημοσίου χρέους. Αυτό, άλλωστε, αποδεικνύεται και η μακρά διεθνής ιστορία δημοσιονομικών κρίσεων παγκοσμίως όπου χώρες με λόγο χρέους ΑΕΠ όχι πολύ μεγαλύτερο του 60% αναγκάστηκαν να κηρύξουν στάση πληρωμών (π.χ. Αργεντινή το Δεκέμβριο του 2001), ενώ άλλες με λόγο χρέους ΑΕΠ υψηλότερο του 170% (π.χ. Ιαπωνία την παρούσα περίοδο) δεν αντιμετώπιζαν ιδιαίτερα προβλήματα χρηματοδότησης.

Πέραν, λοιπόν, του τρέχοντος απόλυτου επιπέδου του λόγω χρέους ΑΕΠ μιας χώρας, ιδιαίτερη σημασία έχει η δυναμική του, δηλαδή η προοπτική αποκλιμάκωσής του σε εύλογο χρονικό διάστημα στο μέλλον, καθώς και η δυνατότητα εξυπηρέτησής του. Στο «μέτωπο» αυτό η Ελλάδα έχει επιτελέσει μεγάλη πρόοδο καθώς το μέσο ετήσιο επιτόκιο στο σύνολο του δημοσίου χρέους της χώρας την περίοδο 2013-2022 εκτιμάται ότι έχει ήδη υποχωρήσει στο 3%, δηλαδή, είναι μεταξύ των χαμηλότερων στην Ευρωζώνη.

Σε σχέση με την αναμενόμενη, από το βασικό μακροοικονομικό σενάριο της τρέχιας, αύξηση του λόγω χρέους ΑΕΠ της χώρας κατά 19 περίπου μονάδες το 2013, επισημαίνεται ότι το μεγαλύτερο μέρος αυτής (περίπου 13 μονάδες) αναμένεται να προέλθει από την αυτόματη αύξηση του λόγω ως απόρροια του γεγονότος ότι ο ονομαστικός ρυθμός μεταβολής του ΑΕΠ το τρέχον έτος θα συνεχίζει να υπολείπεται σημαντικά του μέσου ονομαστικού επιτοκίου στο δημόσιο χρέος. Η επίδραση αυτή αναμένεται να υποχωρήσει σημαντικά το επόμενο έτος και να αντισταθμίσει από το 2015 και μετά, συμβάλλοντας έτσι σε σταδιακή αυτόματη αποκλιμάκωση του λόγω χρέους ΑΕΠ. [SID:8074022]



Ο Γουές ΜακΚρου είναι ο νέος τοποτηρητής του ΔΝΤ στην Ελλάδα.

[Γουές ΜακΚρου]

Ο «Έλληνας» εκπρόσωπος του ΔΝΤ

Αναλαμβάνει καθήκοντα στις 2 Σεπτεμβρίου στη θέση του Μπριμ Τράν

Μεγαλωμένος στην Ελλάδα και ελληνομαθής είναι ο νέος μόνιμος αντιπρόσωπος του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου στην Ελλάδα, κ. Γουές ΜακΚρου, ο οποίος διορίστηκε επίσημος χθες στη θέση του κ. Μπριμ Τράν, η τριετής θητεία του οποίου έληξε.

Ο κ. ΜακΚρου, ο οποίος θα αναλάβει επίσημα τα νέα του καθήκοντα τη Δευτέρα 2 Σεπτεμβρίου, είναι Αμερικανός υπήκοος και εργάζεται στο ΔΝΤ από το 2004, έχοντας θητεύσει σε μια σειρά χώρες, μεταξύ των οποίων οι Ισπανία, Τουρκία, ΠΓΔΜ και Κύπρος. Πρόσφατα υπήρξε κορυφαίο μέλος της ομάδας του ΔΝΤ που εργάζεται στο ελληνικό ζήτημα. Πριν από την ένταξή του στο ΔΝΤ, ο κ. ΜακΚρου είχε εργαστεί, μεταξύ άλλων, στο αμερικανικό χρηματιστήριο NASDAQ και το υπουργείο Οικονομικών των ΗΠΑ. Διαθέτει ντοκτορά στην Οικονομία από το University of Chicago.

Ενα ακόμη θετικό για την Ελλάδα είναι ότι ο κ. Γουές ΜακΚρου έχει ζήσει για πολλά χρόνια στην Ελλάδα, καθώς ο πατέρας του Γουίλιαμ ήταν πρόεδρος του κολεγίου Ανατόλια της Θεσσαλονίκης από το 1974 ως και το 1999, όντας, μάλιστα, ο δεύτερος μακροβιότερος πρόεδρος του εκπαιδευτικού ιδρύματος, μετά τον Τσαρλς Τρέισι, που έμεινε στην κεφαλή του κολεγίου Ανατόλια για 26 χρόνια (1886-1912).

Ο νέος τοποτηρητής του ΔΝΤ, που αναλαμβάνει τα καθήκοντά του επίσημα, μιλάει ελληνικά και οι πληροφορίες λένε ότι είναι φιλέλληνας. [SID:8074556]

[έκθεση] Για μείωση της φορολογίας, με στόχο την προσέλκυση ιδιωτικών επενδύσεων, κάνει λόγο η Alpha Bank

Επιτάχυνση προοπθειών για εισροή κεφαλαίων

Χρειάζεται επιτάχυνση των προοπθειών για την προσέλκυση μεγάλων ιδιωτικών επενδύσεων και, επιπρόσθετα, γενναία μείωση των συντελεστών φορολογίας εισοδήματος και πλούτου τονίζει η Alpha Bank στο εβδομαδιαίο δελτίο οικονομικών εξελίξεων.

Χωρίς, την εισροή ιδιωτικών κεφαλαίων, η χώρα θα βρίσκεται για πολλά χρόνια, μεταξύ σφύρας και άκμονος, χωρίς να μπορεί να αποκλειστεί η πολιτική αποσταθεροποίηση και η κοινωνική αποδόμηση, αναφέρουν οι οικονομολόγοι και επισημα-

νουν ότι το εγκώριο τραπεζικό σύστημα, παρόλο που έχασε καταθέσεις 75 δις. ευρώ, συνέχισε τα τελευταία τρία χρόνια να χρηματοδοτεί τις ελληνικές επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά, με κεφάλαια από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα.

Σε κάθε περίπτωση, υπάρχει αδυναμία παροχής πρόσθετης ρευστότητας στην οικονομία, διότι η επιστροφή των καταθέσεων στις τράπεζες και η πρόσβαση που χάνεται στις αγορές για δανεισμό καθυστερούν. Συνεπώς, η χρηματοδότηση θα είναι περιορισμένη, τουλάχιστον έως ότου

αποκατασταθεί η εμπιστοσύνη και αρχίσει να ομαλοποιείται η λειτουργία της οικονομίας και του τραπεζικού συστήματος. Η διαδικασία αυτή θα μπορούσε, βεβαίως, να επιταχυνθεί εφόσον εφαρμοστεί ένα πρόγραμμα έκτακτης ανάγκης για την επανεκκίνηση της οικονομίας, επισημαίνει η τράπεζα.

Για να «απογειωθεί» η οικονομική δραστηριότητα, τώρα που έχει αποκατασταθεί η ανταγωνιστικότητα κόστους στην ελληνική οικονομία και για όσο καιρό διαρκεί η κατάσταση έκτακτης ανάγκης, χρειάζεται μια γενναία

απελευθέρωση των χωροταξικών και αδειοδοτικών μηχανισμών, ώστε να έλθουν ξένα κεφάλαια να επενδύσουν στην ελληνική οικονομία. Απαιτείται, επίσης, για ένα διάστημα, μηδενική φορολογία κερδών, μερισμάτων και υπεραξιών και δραστηκή μείωση των εργοδοτικών εισφορών κοινωνικής ασφάλισης. Απαιτείται, επιπρόσθετα, μια γενναία μείωση των συντελεστών φορολογίας εισοδήματος και πλούτου για όλους, και ειδικότερα στα μεγάλα εισοδήματα και στη μεγάλη ακίνητη περιουσία. Διότι, σε διαφορετική περίπτωση δεν

υπάρχουν κίνητρα για επενδύσεις και καταστρέφεται η αγορά ακινήτων, υποστηρίζουν οι οικονομολόγοι της Alpha Bank.

Σε ένα τέτοιο πλαίσιο, βεβαίως, καθίσταται αναγκαία η περαιτέρω περικοπή των λειτουργικών δαπανών του Δημοσίου, όπου ακόμη απαιτείται, και η αποτελεσματική πύαξη της φοροδιαφυγής έτσι ώστε να μη διαταραχθεί η δημοσιονομική ισορροπία, καθώς θα μειώνονται οι φορολογικοί συντελεστές, καταλήγει η Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών της Alpha Bank. [SID:8074076]