

# **Η ΟΝΕ 10 ΧΡΟΝΙΑ ΜΕΤΑ:**

## **Ο ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΔΥΟ ΤΑΧΥΤΗΤΩΝ ΚΑΙ Η ΕΛΛΑΔΑ**

**ΝΙΚΟΣ ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΑΚΗΣ**

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΑΘΗΝΩΝ (ΑΣΟΕΕ)**

**ΙΟΥΝΙΟΣ 2008**

**ΑΠΑΡΑΙΤΗΤΕΣ ΠΡΟ Π ΟΘΕΣΕΙΣ**  
για την άσκηση **ΚΟΙΝΗΣ** Νομισματικής Πολιτικής

**1. ΟΜΟΙΟΜΟΡΦΙΑ/ΣΥΜΜΕΤΡΙΑ ΤΩΝ ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΕΩΝ**

- Υφέσεις και ανθήσεις μικρότερης έντασης
- Συγχρονισμένες διακυμάνσεις

**2. ΣΥΜΜΕΤΡΙΑ ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ**

- Αποφυγή υπερχρέωσης κρατών
- Αποφυγή Αθέμιτου Φορολογικού Ανταγωνισμού

# **ΕΠΙΔΙΩΞΕΙΣ ΚΑΙ ΟΡΑΜΑΤΑ**

- 1. ΣΥΓΚΛΙΣΗ ΕΥΗΜΕΡΙΑΣ ΚΡΑΤΩΝ-ΜΕΛΩΝ**
- 2. ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ & ΣΥΝΟΧΗ**
- 3. ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ**
  - Θεσμική
  - Οικονομική
  - Κοινωνική
  - Πολιτική

# **ΜΕ ΠΟΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ ?**

## **1. ΤΑΧΥΤΕΡΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ**

- Σύγκλιση κατά κεφαλή ΑΕΠ
- Συμμετοχή / Ενταξη στην Αγορά Εργασίας

## **2. ΔΙΑΡΘΡΩΤΙΚΕΣ ΑΛΛΑΓΕΣ ΚΑΙ ΜΕΤΑΡΡΥΘΜΙΣΕΙΣ**

## **3. ΕΝΙΑΙΕΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ**

- Προϊόντων (1992)
- Υπηρεσιών (2006)
- Χρηματοπιστωτικός τομέας
- *Ενέργειας*

## **4. ΚΙΝΗΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΩΝ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ**

- |               |   |                                |
|---------------|---|--------------------------------|
| - Κεφαλαίου   | → | Αναδιάταξη επενδύσεων          |
| - Τεχνολογίας | → | Κέντρα καινοτομίας - αριστείας |
| - Εργασίας    | → | ?                              |



# ***ΤΙ ΠΕΤΥΧΕ μέχρι τώρα Η ΟΝΕ?***

## **1. ΣΟΒΑΡΗ ΣΥΓΚΛΙΣΗ ΤΩΝ ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΕΩΝ**

Οι περισσότεροι ερευνητές συμφωνούν:

- Περισσ'τερη ομοιομορφία στην ΕΖ***
- Μικρ'τερες διακυμάνσεις***
- Πιο συμμετρικές διαταραχές***

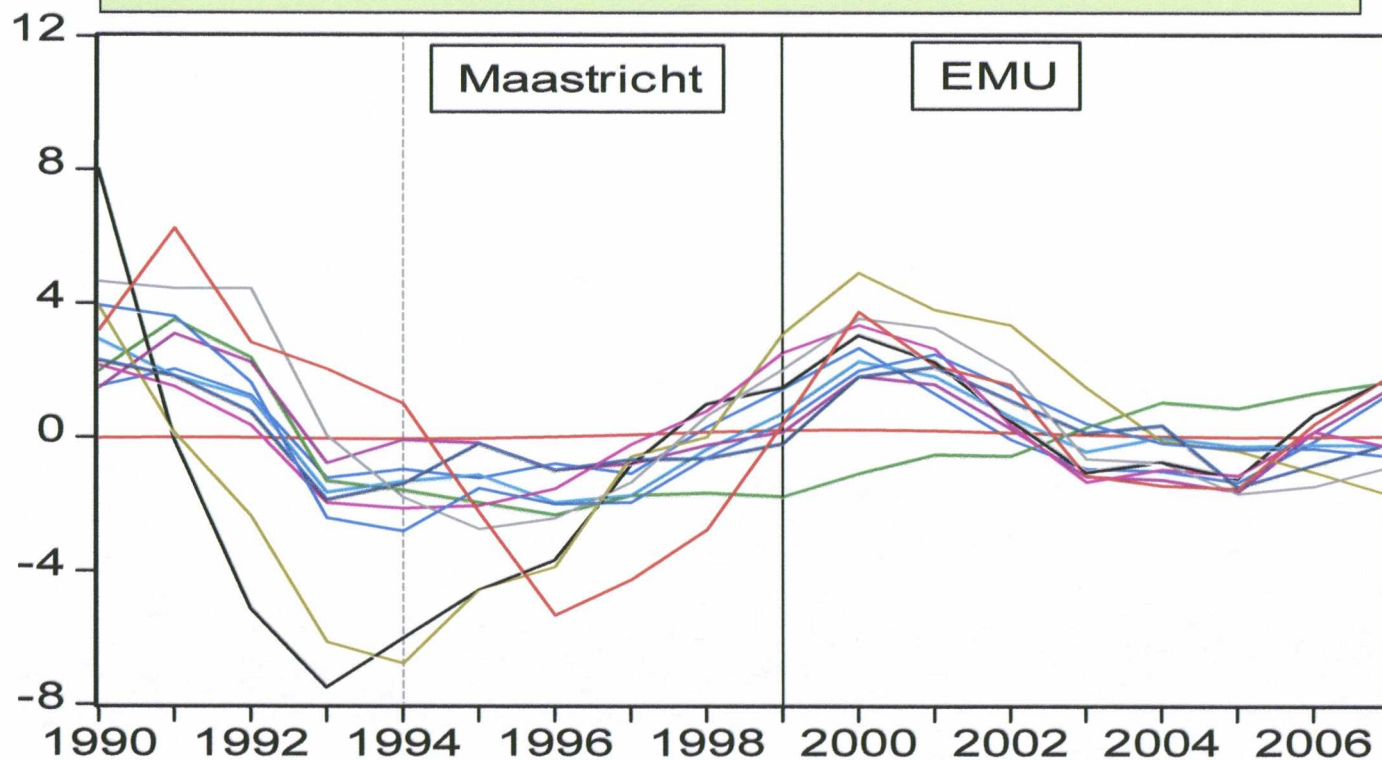
## **2. ΠΕΡΙΣΣΟΤΕΡΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ**

***ΑΠΟ και ΠΡΟΣ τις χώρες της ΕΖ***

- Χαμηλ'τερα επιτ'κια***
- Ενιαίο θεσμικ' πλαίσιο (αρκετά)***
- Τάση ενοποίησης αγορών στην ΕΖ***
- ΠΑΓΚΟΣΜΟΙΟΠΟΙΗΣΗ***

## ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΕΙΣ του ΚΚ ΑΕΠ

Ποσοστό % της Τάσης ΑΕΠ



|          |          |              |
|----------|----------|--------------|
| ΑΥΣΤΡΙΑ  | ΓΑΛΛΙΑ   | ΟΛΛΑΝΔΙΑ     |
| ΒΕΛΓΙΟ   | ΓΕΡΜΑΝΙΑ | ΠΟΡΤΟΓΑΛΙΑ   |
| ΕΛΛΑΔΑ   | ΙΡΛΑΝΔΙΑ | ΙΣΠΑΝΙΑ      |
| ΦΙΛΑΝΔΙΑ | ΙΤΑΛΙΑ   | ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ |

Eurostat Annual Data. De-trending by Hodrick-Prescott filter

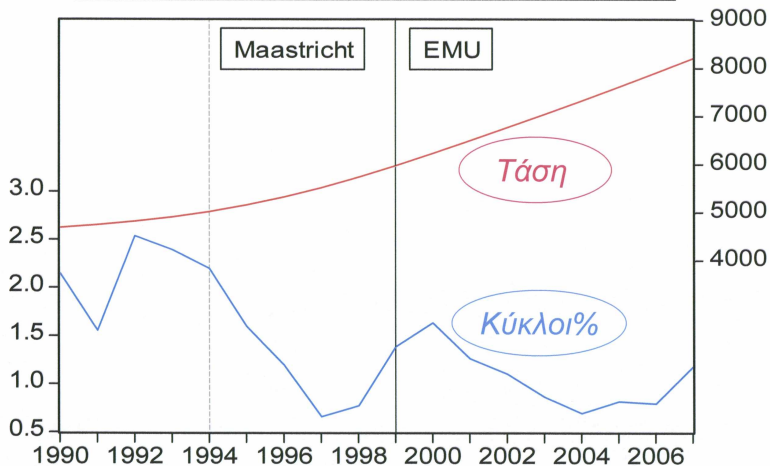
## ***ΕΙΝΑΙ ΛΟΙΠΟΝ ΤΟ ΤΕΛΟΣ ΤΗΣ ΙΣΤΟΡΙΑΣ?***

- Κοινή (και ***κοινά αποδεκτή***) Νομισματική Πολιτική.
- Βιωσιμότητα του **ΚΟΙΝΟΥ** Νομίσματος

***..... ΟΧΙ ακόμη, γιατί:***

- ***Η τάση σύγκλισης εισοδημάτων αντιστρέφεται***
- ***Η περιφερειακή σύγκλιση ανακόπηκε***
- ***Αυξανόμενες κοινωνικές ανισότητες***

## ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΚΛΙΣΗΣ του ΚΚ ΑΕΠ



## ***Πώς μετράμε την σύγκλιση/απόκλιση μεταξύ χωρών?***

**1. Ταχύτητα Σύγκλισης (Catching-up):**

**2. Βαθμός Απόκλισης (Uniformity):**

|        |                             |
|--------|-----------------------------|
| Χώρες: | ΕΥΡΩΖΩΝΗ-11 (εκτός ΛΟΥΞΕΜΒ) |
|--------|-----------------------------|

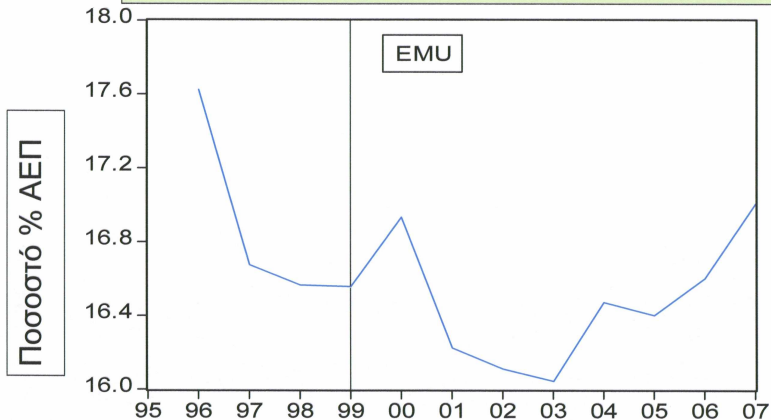
Περιφέρειες: 112 περιοχές από την κατάταξη NUTS-2

Περίοδος: 1990 – 2006/07

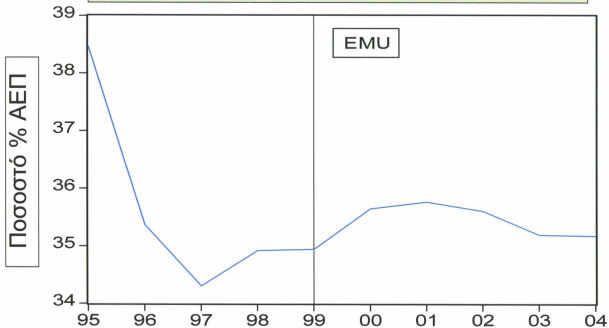
Στοιχεία: Eurostat, OECD, UNCTAD



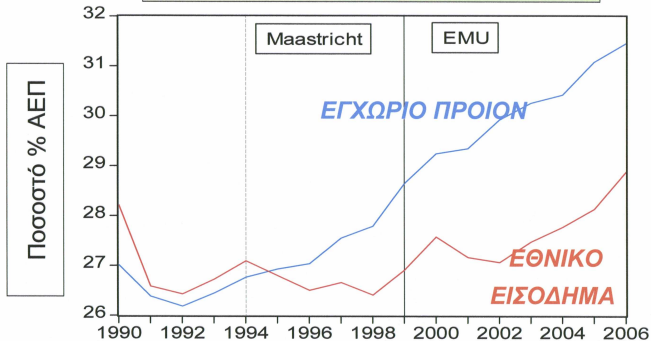
## ΑΠΟΚΛΙΣΗ ΚΚ ΑΓΟΡΑΣΤΙΚΗΣ ΔΥΝΑΜΗΣ



## ΑΠΟΚΛΙΣΗ ΚΚ ΑΕΠ ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΩΝ



## ΑΠΟΚΛΙΣΗ ΚΚ ΑΕΠ και ΑΝΕ





## **ΝΕΕΣ (και ΣΟΒΑΡΕΣ) ΑΣΥΜΜΕΤΡΙΕΣ**

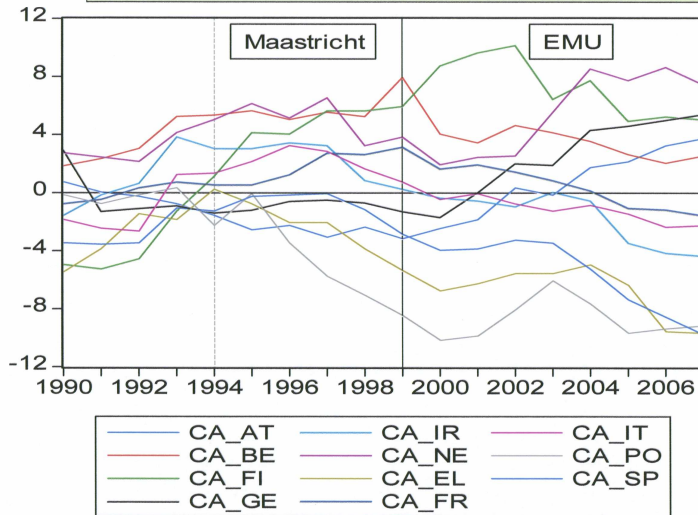
- **Μεγάλες διαφορές μεταξύ ΑΕΠ και ΑΝΕ**
- **Μεγάλες διαφορές στα Εξωτερικά Ισοζύγια**

### **ΔΥΟ ΠΟΛΟΙ ΣΧΗΜΑΤΙΖΟΝΤΑΙ:**

**«ΒΟΡΡΑΣ»:** ΓΕΡ – ΒΕΛ – ΑΥΣ – ΦΙΛ – ΟΛΛ – ΙΡΛ

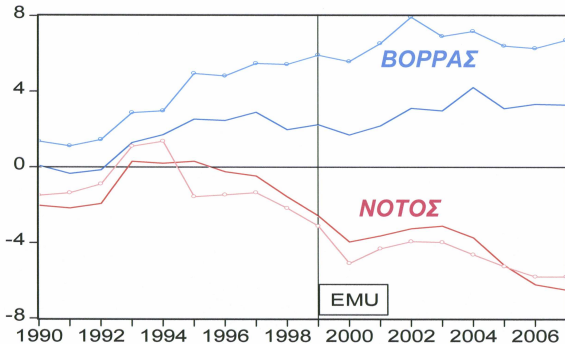
**«ΝΟΤΟΣ»:** ΙΣΠ – ΠΟΡ – ΕΛΛ – ΙΤΑ - ΓΑΛ

## ΙΣΟΖΥΓΙΑ ΠΛΗΡΩΜΩΝ ως % ΑΕΠ



## ΕΞΩΤΕΡΙΚΑ ΙΣΟΖΥΓΙΑ

Ποσοστό % ΑΕΠ



EMU

CANORTH  
CASOUTH

TBNORTH  
TBSOUTH

## ***...Πρέπει να ανησυχούμε για το Ισοζύγιο Πληρωμών στην ΟΝΕ?***

- Πολλοί λένε : ***ΟΧΙ,            ή        Όχι ιδιαίτερα!***
- ***Δεν υπάρχει κίνδυνος υποτίμησης στην ΟΝΕ***
- ***Δεν αναφέρεται στη Συνθήκη Μάαστριχτ***
- ***Δεν γίνονται συστάσεις της Commission***

“... we discuss whether the current attitude of benign neglect vis-à-vis the CA in the Euro-area is appropriate, or whether countries such as Portugal or Greece should worry and take measures to reduce their deficits. We conclude, to a first order, that they should not”. (Blanchard O. and Giavazzi F., 2002)

# **...όμως αρχίζουν να αλλάζουν**

*While Spain is more likely to leave the eurozone than Italy, the odds of either country quitting are still small. If faced with a straight choice of a long economic depression and an even longer period of political isolation within the EU, both countries would opt for the former. (Financial Times, 20 Feb 2006)*

*The risk of a painful correction has worried policymakers for years – and the current account deficit has continued rising. Eurozone membership could have helped shield the country from financial crises. But Greek luck might soon turn, say analysts. (FT, 7 May 2008)*

*... (In) (t)he first scenario... current trend could continue ... leading to an ever increasing loss of competitiveness... Italy's participation in EMU would be in doubt as the country would need a massive devaluation". (Gros D., 2006).*

*"... CAD steadily increased... Within the Euro: Portugal, Spain. Reason to worry. Deficits are too large. Implications can be bad". (Blanchard O., IMF, 2006)*

## **ΜΙΑ ΞΕΝΗ ΕΠΕΝΔΥΣΗ ΣΤΗ ΧΩΡΑ:**

- *Αυξάνει το ΑΕΠ και την Απασχόληση*
- *Μειώνει το ΑΝΕ, λόγω εξαγωγής κερδών*

(i) – Εάν είναι **ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΗ**

- Αυξάνεται η παραγωγή / ανταγωνιστικότητα
- Αύξηση **εξαγωγών**

**ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ:** *Καθαρή βελτίωση στο ΙΣΟΖΥΓΙΟ*

**(ii) Εάν ΔΕΝ είναι ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΗ (πχ κατοικίες)**

→ **Δεν** αυξάνεται η ανταγωνιστικότητα

→ Ανοδος κατανάλωσης / Αύξηση **εισαγωγών**

**ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ: Χειροτέρευση στο ΙΣΟΖΥΓΙΟ**

**ΜΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗ ΣΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ**

**Αυξάνει το ΑΝΕ, όχι όμως το ΑΕΠ**

**ΜΕΤΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗ → Μείωση ΑΕΠ**



## **Ο «ΚΑΛΟΣ» ΣΥΝΔΥΑΣΜΟΣ:**

- 1. Ξένες ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΕΣ επενδύσεις  
στη χώρα**
- 2. Επενδύσεις στο ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ,  
αλλά με εσωτερική  
«παραγωγική αναπλήρωση»**

## **Ο «ΚΑΚΟΣ» ΣΥΝΔΥΑΣΜΟΣ**

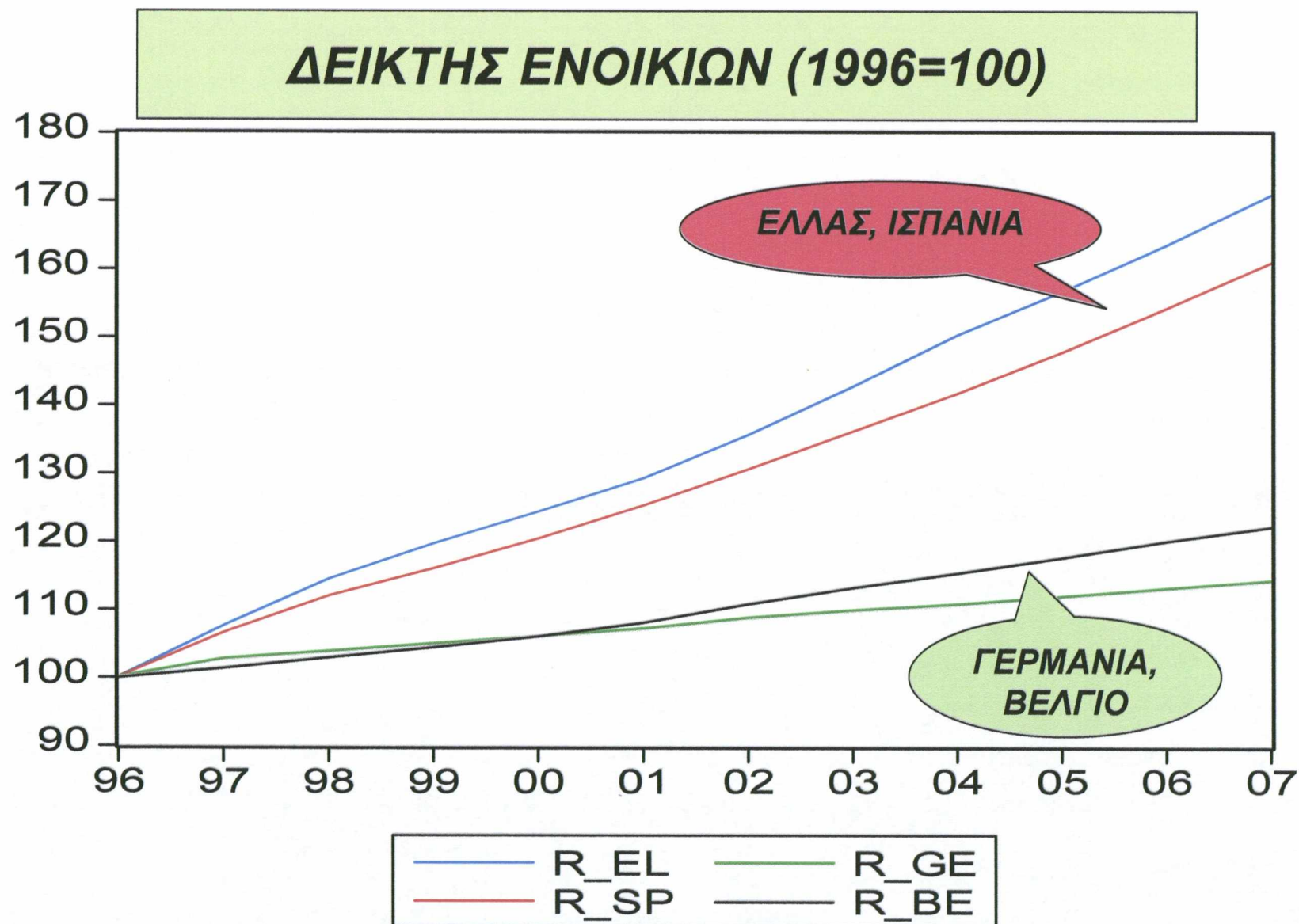
- **Ξένες επενδύσεις ΜΗ - παραγωγικές**
- **Επενδύσεις στο εξωτερικό χωρίς αναπλήρωση**

**ΕΞΑΣΘΕΝΙΣΗ ΕΘΝΙΚΗΣ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

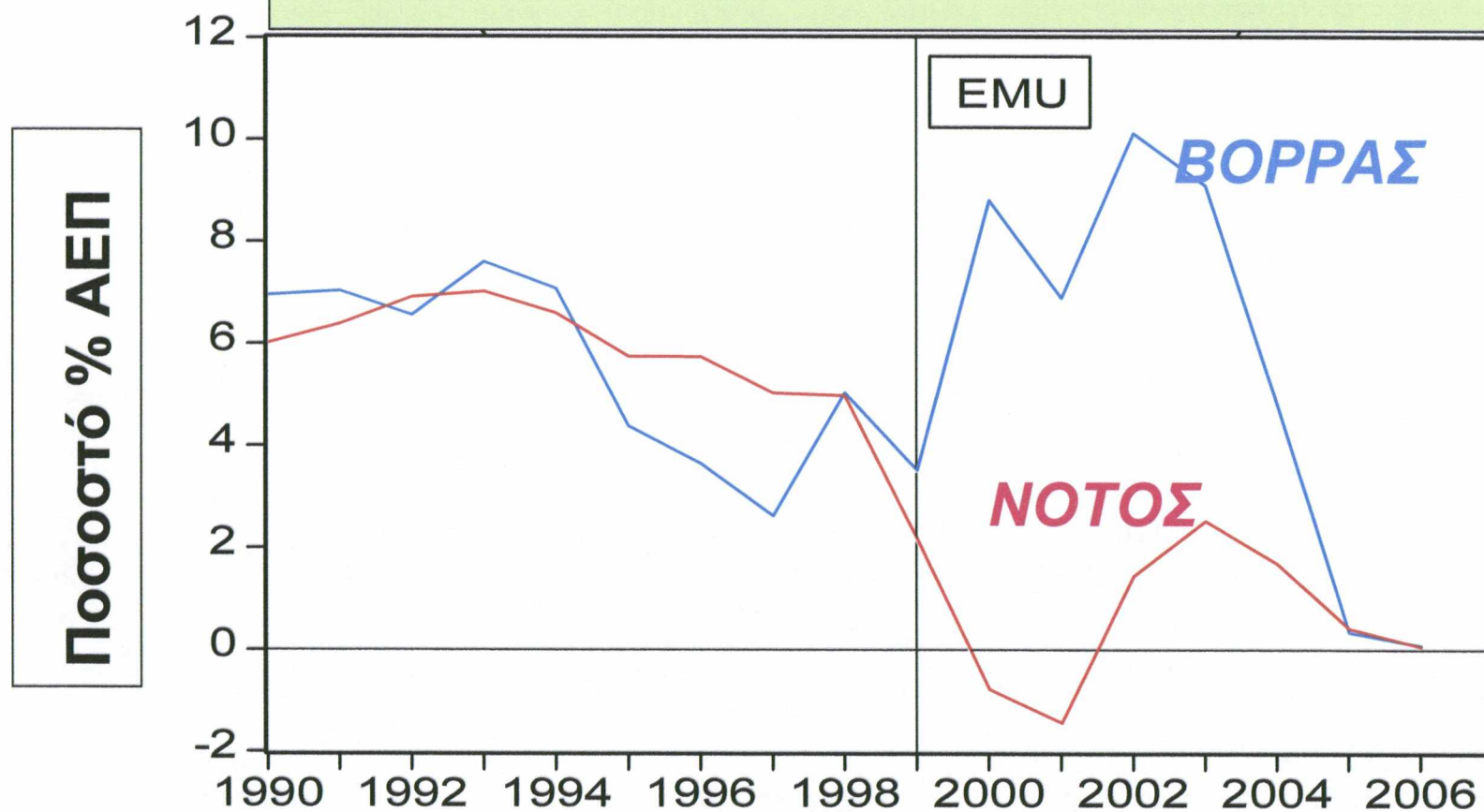
**ΑΥΞΗΣΗ ΕΙΣΑΓΩΓΩΝ**

**ΕΛΛΕΙΜΑΤΙΚΟ ΙΣΟΖΥΓΙΟ**

**Στον «ΝΟΤΟ» ... την τελευταία δεκαετία υπήρξαν  
τεράστιες αυξήσεις στις τιμές κατοικίας**



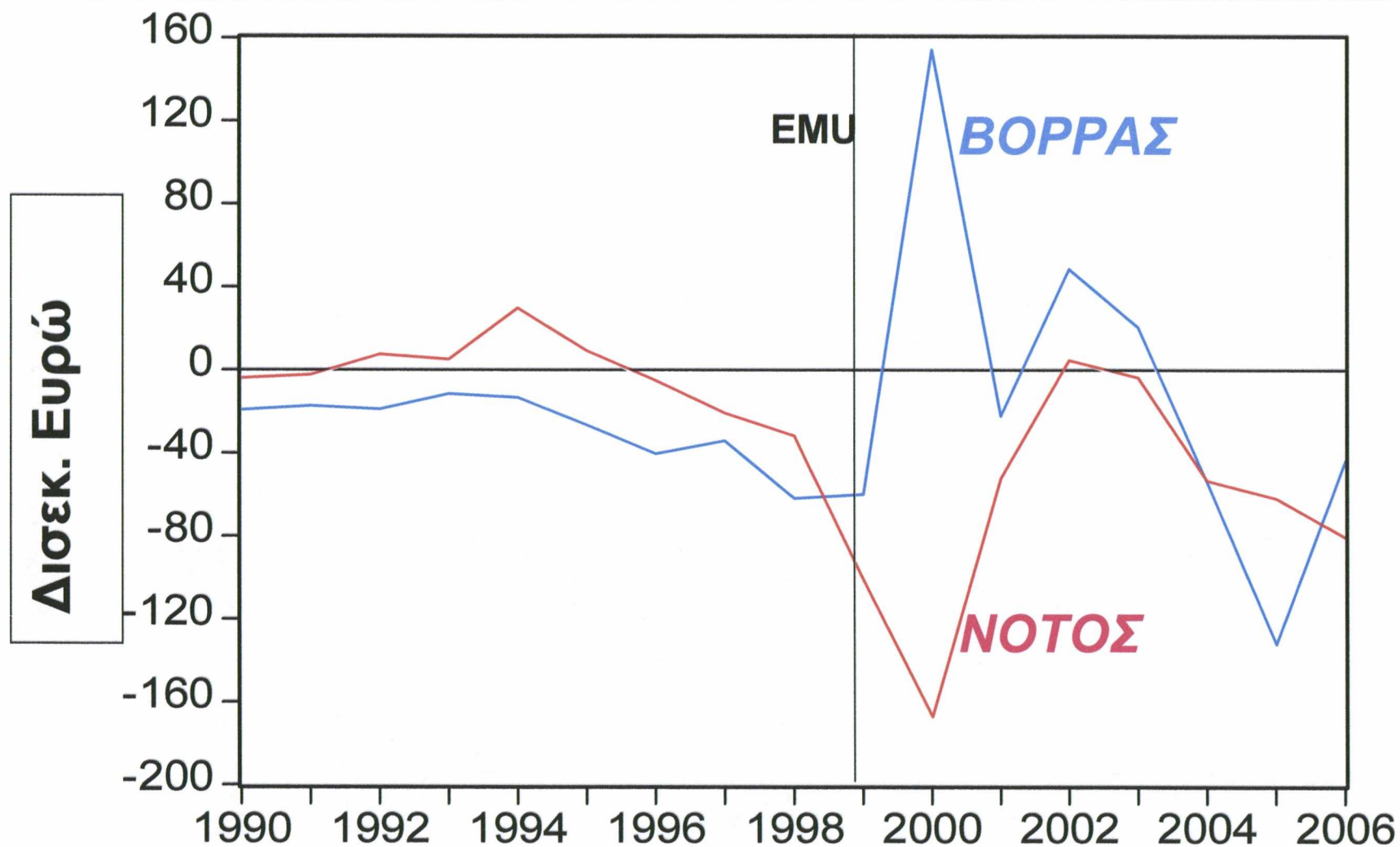
## Ο ΒΟΡΡΑΣ ΔΕΧΕΤΑΙ ΠΙΟ ΠΟΛΥΕΣ Α.Ξ.Ε.



ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ ΙΣΟΖΥΓΙΟ = ΕΛΕΥΣΗ- ΦΥΓΗ



## ΕΤΗΣΙΟ ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΜΕΣΩΝ ΞΕΝΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ



## ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΤΗΣ ΛΙΣΣΑΒΩΝΑΣ

- **ΑΡΓΗΣΕ** (2000 -1)  
2χρόνια α μετά την ΟΝΕ  
8χρόνια α μετά το Μάαστριχτ
- **ΜΗ-ΕΠΙΚΕΝΤΡΩΜΕΝΗ**: 12 πεδία πολιτικής
- **ΑΦΟΡΑ ΟΛΗ ΤΗΝ ΕΕ-27**
  - Δεν αντιμετωπίζει τα ιδιαίτερα θέματα της Ευρωζώνης (πχ η **νατίμηση €** )

# **ΚΥΛΙΟΜΕΝΗ ΤΑΥΤΟΤΗΤΑ**

**2000: «Κοινωνία της Γνώσης ως το 2010»**

**2004: «Ανάπτυξη και Απασχόληση»**

**2006: «Τέσσερις προτεραιότητες» (Μπαρόζο)**

- Εκπαίδευση / Έρευνα / Καινοτομία**
- Ενδυνάμωση ΜΜΕ**
- Συμμετοχή και ασφάλεια εργασίας**
- Ασφάλεια ενεργειακής τροφοδοσίας**



## **ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ**

- **ΜΑΚΡΑ ΕΜΠΕΙΡΙΑ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ**
  - ΚΠΣ
  - ΤΑΜΕΙΟ ΣΥΝΟΧΗΣ
  - Περιφερειακές / Διασυνοριακές πρωτοβουλίες
- **ΕΠΙΤΥΧΗΜΕΝΕΣ ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΕΣ – ΠΡΟΤΥΠΑ**
  - ΒΑΡΚΕΛΩΝΗ
  - ΒΑΛΟΝΙΑ
  - κλπ

**... αλλά :**

- **ΣΤΕΝΟΤΗΤΑ ΠΟΡΩΝ**
- **ΠΟΛΙΤΙΚΗ «ΜΕΤΑΒΑΣΗΣ» (Στόχος 1)**
- **ΑΣΥΝΔΕΤΗ ΜΕ ΕΙΔΙΚΑ ΖΗΤΗΜΑΤΑ ΤΗΣ ΕΥΡΩΖΩΝΗΣ ( αφορά και τους ΕΕ-27 )**
- **ΔΕΝ ΥΠΑΡΧΕΙ ΜΗΧΑΝΙΣΜΟΣ ΑΓΟΡΑΣ**

# ***ΤΙ ΜΠΟΡΕΙ ΝΑ ΓΙΝΕΙ ?***

## **ΠΑΡΑΚΟΛΟΥΘΗΣΗ ΚΑΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΠΡΟΣΘΕΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ**

- ***Εξωτερικά ελλείμματα***
- ***Ξένες επενδύσεις (ΑΠΟ και ΠΡΟΣ τις χώρες)***
- ***ΡΟΕΣ ΑΕΠ και ΑΝΕ***
- ***Δείκτες ανισο-κατανομής εισοδήματος***
- ***Δείκτες Ανταγωνιστικότητας –  
Ανταγωνισμού και Ολιγοπωλιακότητας***

- **ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΣΤΗΡΙΞΗΣ**
  - Παραγωγικές υποδομές (πχ Δ/Ε Δίκτυα)
  - Συντονισμός Μεταρρυθμίσεων για ΕΖ
  - Ενθάρρυνση Επενδύσεων

***ΑΜΕΣΗ ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΗΣ ΝΕΑΣ ΑΤΖΕΝΤΑΣ***

***Παρά την προβλεπόμενη ύφεση  
... ή μήπως εξαιτίας της ?***