

» Ο κομισάριος,
ο κάπτεν Λι
και το λιμάνι

Οι άνθρωποι της Cosco
θέλουν να κάνουν τον
ΟΛΠ... Αμβέρσα... **σελ. 6**



» Έρχεται...
Στάλινγκραντ
στα telecoms

Η σημαία του ΟΤΕ, οι
κινητοί και η... μπάλα
των εναλλακτικών. **σελ. 8**



» Το «μυαλό»
και το «χέρι»
του Ομπάμα

Τι φέρνουν ο Λάρι
Σάμερς και ο Τιμ
Γκάιτνερ στις ΗΠΑ. **σελ. 15**

€ \$ 1,2744

\$ ¥ 95,470

£ \$ 1,5325

☕ \$ 52,96

₺ \$ 813,80

e-tipos.com/economy

30.11.2008

ΕΛΕΥΘΕΡΟΣ ΤΥΠΟΣ ΤΗΣ ΚΥΡΙΑΚΗΣ

ET financial

Ο μεγάλος
χάρτης των
προδεσμιακών

Τι δίνουν οι τράπεζες
για το ρευστό σας από 1
μήνα έως 1 χρόνο. **σελ. 12-13**

Το «τρένο»
με τα 28 δισ.

Αρχισε η κούρσα για το
τραπεζικό πακέτο. **σελ. 7**

Burger Kings

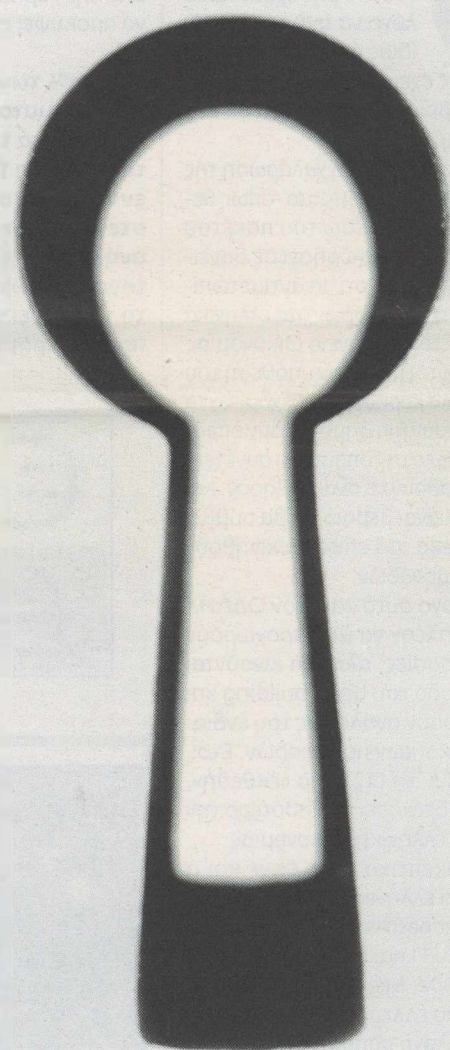
Πώς δύο αδέλφια
έστησαν μία εταιρία για
να τρώνε καλύτερα. **σελ. 10**



Το ΔΝΤ κρυφοκοιτά την ελληνική οικονομία

ΜΕ ΤΟ ΧΡΕΟΣ ΝΑ ΦΤΑΝΕΙ ΣΤΑ 500 ΔΙΣ.
ΕΥΡΩ ΟΙ ΑΓΟΡΕΣ ΑΜΦΙΣΒΗΤΟΥΝ ΕΥΘΕΩΣ
ΤΑ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ. ΑΜΕΣΗ ΑΠΕΙΛΗ ΓΙΑ
ΤΗ ΔΥΝΑΤΟΤΗΤΑ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ ΤΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ

Μυστική εισήγηση Αλογοσκούφη στον πρωθυπουργό να
συμμετάσχουμε μόνο με 0,5% του ΑΕΠ στο πακέτο Μπαρόζο
για να μη μας «χτυπήσουν» οι αγορές. Κίνδυνος να εξελιχθεί
η Ελλάδα σε Αργεντινή της ευρωζώνης. **σελ. 4-5**



Ελευθερώστε τα.

Τα μετρητά σας έχουν δύναμη
όταν κινούνται.

4,5%
έως 28/02/09

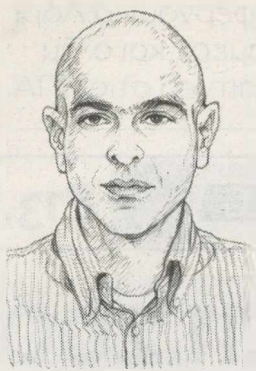
Personal Banking Account

Μιλήστε σήμερα με τον Personal Banking Officer
σε όλα τα καταστήματα Eurobank και βάλτε
τα χρήματά σας να κινούνται για εσάς!

Personal Banking Account: Επιτόκιο 4,5% από το πρώτο ευρώ έως 28.02.08,
για ποσά από €20.000 και άνω. Στη συνέχεια επιτόκιο Euribor 3μήνου.

 Eurobank

www.eurobank.gr/personalbanking



Του ΓΙΩΡΓΟΥ
ΔΑΣΚΑΛΟΠΟΥΛΟΥ

Ενα (ακόμη) δίλημμα για τον Γιώργο

Οσοι γνωρίζουν την κατάσταση στα δημοσιονομικά όσο ο Γιώργος Αλογοσκούφης έχουν κάθε λόγο να ανησυχούν. Ο ίδιος όμως ο υπουργός Οικονομίας έχει και να την αντιμετωπίσει. Και βρίσκεται απέναντι σε ένα πολύ σοβαρό δίλημμα.

Εάν προχωρήσει στη χαλάρωση της πολιτικής για τα ελλείμματα -όπως θεωρητικά μπορεί μέσω του πακέτου Μπαρόζο- και προχωρήσει σε δανεισμό, είναι βέβαιος ότι θα αντιμετωπίσει την οργή των αγορών στα ελληνικά ομόλογα. Στο υπουργείο Οικονομίας δεν φοβούνται μόνο την υπόθεση του spread, αλλά κυρίως το ενδεχόμενο να ανακοινώσουν μία δημόσια δημοπρασία ομολόγων, την οποία στη συνέχεια θα αναγκασθούν να ανακαλέσουν. Και κάτι τέτοιο είναι βέβαιο ότι θα συμβεί εάν τα spread στα επιτόκια κινηθούν άνω των 2 μονάδων.

Για το λόγο αυτό και στον ΟΔΔΗΧ φέρονται πλέον να μην προχωρούν σε δημοπρασίες, αλλά να κινούνται με τη μέθοδο του book building και να προχωρούν αναλόγως του ενδιαφέροντος και των προσφορών. Έτσι, αποφεύγουν τη δημόσια «έκθεση», που θα επιδεινώσει περισσότερο την εικόνα της ελληνικής οικονομίας.

Με το σκεπτικό αυτό έγινε και η εισήγηση η ελληνική συμμετοχή στο Πακέτο Μπαρόζο να κινηθεί κοντά στο 0,5% του ΑΕΠ και όχι στο 1,5% όπως θα μπορούσε. Με τον τρόπο αυτό, η αύξηση του ελλείμματος θα κινηθεί σε ένα ανάλογο ποσοστό που μπορεί να χαρακτηριστεί «εντός ορίων» και να αποφευχθεί μία επίθεση στα ομόλογα.

Το πρόβλημα του υπουργού είναι ότι στην κυβέρνηση τα περισσότερα στελέχη θεωρούν ότι εφόσον η Κομισιόν επιτρέπει τη χαλάρωση στο έλλειμμα, θα ήταν πολιτικά «εγκληματικό» να χαθεί η ευκαιρία του πακέτου Μπαρόζο, μέσω του οποίου θα μπορούσαν να «ξελασπώσουν» σε αρκετά μέτωπα.

Και με το πολιτικό περιβάλλον να εξελίσσεται αρνητικά, θα έχουν κάθε λόγο να αντιδράσουν όταν -και εφόσον, βέβαια- η πολιτική του «χαμηλού πύχ» στο πακέτο Μπαρόζο υιοθετηθεί και ανακοινωθεί. Εύλογα διερωτάται ο αναγνώστης: Μα, καλά, τα στελέχη αυτά δεν ξέρουν από οικονομικά;

Φυσικά και γνωρίζουν. Αλλά εκείνα από την πλευρά τους εκτιμούν ότι εφόσον η συμμετοχή στο 1,5% γίνει στοχευμένα για να καλύψει συγκεκριμένους τομείς της οικονομίας στους οποίους υπάρχει πρόβλημα, οι αγορές δεν θα το εκλάβουν αρνητικά. Και επομένως δεν θα υπάρξουν συνέπειες. Το πρόβλημα και το δίλημμα είναι προφανή...

Χοντρό... πακέτο στον Προϋπολογισμό

■ Καθώς αναμένονται μέσα στις επόμενες ημέρες οι αιτήσεις συμμετοχής των τραπεζών στο σχέδιο των 28 δισ. ευρώ, οι τραπεζίτες παίρνουν ανάσα και από τη δαμόκλειο σπάθη αναγκαστικών συμπτρώσεων. Το χρονικό περιθώριο της ανάσας δίνεται μέχρι την άνοιξη, οπότε και εκτιμάται ότι θα έχουν ωριμάσει οι συνθήκες για το νέο γύρο εξαγορών και συγχωνεύσεων.

■ Όπως εκτιμάται, ο νέος αυτός γύρος θα ξεκινήσει από τις μικρές τράπεζες και θα ολοκληρωθεί με τις κινήσεις των μεγάλων. Το πρόβλημα στις εξελίξεις φαίνεται να παίρνει η Aspis Bank, η οποία προορίζεται να καταλήξει στην αγκαλιά μεγάλης τράπεζας.

■ Πληροφορίες αναλυτών αναφέρουν ότι η περίπτωση της Aspis Bank εξετάστηκε το τελευταίο διάστημα από την Alpha Bank, χωρίς ωστόσο να προκύψει ενδιαφέρον.

■ Το 32% των νέων χορηγήσεων του χρηματοπιστωτικού συστήματος κατά το γ' τρίμηνο χρηματοδόθηκε η Εθνική Τράπεζα. Στο εννιάμηνο οι νέες εκταμιεύσεις στεγαστικών δανείων της Εθνικής ανήλθαν σε 2,7 δισ. ευρώ, των καταναλωτικών δανείων ξεπέρασαν το 1,5 δισ. ευρώ και των δανείων προς μικρομεσαίες επιχειρήσεις

τα 3,9 δισ. ευρώ. Οι χορηγήσεις σε μεσαίες και μεγάλες επιχειρήσεις ανήλθαν σε 15,8 δισ. ευρώ, παρουσιάζοντας ετήσιο ρυθμό αύξησης 26% και υπερβαίνοντας για πρώτη φορά τους ρυθμούς ανάπτυξης των δανείων λιανικής.

■ Στην Τουρκία, το χαρτοφυλάκιο της Finansbank ανέρχεται σε 12,2 δισ. ευρώ, με ρυθμό αύξησης των στεγαστικών δανείων κατά 37%, των καταναλωτικών κατά 61% και των επι-

χειρηματικών κατά 25%. Ο δείκτης των μη εξυπηρετούμενων δανείων κινείται στο 2,6%. Οι χρηματοδοτήσεις είναι σχεδόν αυτοχρηματοδοτούμενες, καθώς οι καταθέσεις σε τοπικό νόμισμα παρουσιάζουν αύξηση κατά 46%.

■ Υγιές χαρακτήρισε το τραπεζικό σύστημα της Κύπρου ο εκτελεστικός αντιπρόεδρος της Marfin Popular, Ανδρέας Βγενόπουλος, στο πλαίσιο συνέντευξης Τύπου που παραχώρησε στη Λευκωσία.

■ Στα θετικά των κυπριακών τραπεζών ανέφερε τη διαφοροποίηση στις πηγές εσόδων, τις χαμηλές καθυστερήσεις δανείων, το δείκτη δανείων προς καταθέσεις που είναι χαμηλότερος του 100% και τη σημαντική βελτίωση που παρατηρείται τα τελευταία χρόνια ως προς το δείκτη εσόδων προς έξοδα. «Η Κύπρος είναι ίσως η μοναδική χώρα στην Ε.Ε. που δεν έχει ανάγκη ένα σχέδιο στήριξης», δήλωσε.

■ Η Εμπορική θα συνεχίσει την επέκτασή της στη Βουλγαρία, δηλώνει στον ξένο Τύπο ο διευθύνων σύμβουλος της τράπεζας, Αντ. Κροντηράς. Την τελευταία τριετία η τράπεζα έχει τετραπλασιάσει το δανειακό της χαρτοφυλάκιο στη γειτόνα χώρα και έχει τριπλασιάσει τις καταθέσεις της, ενώ αύξησε την

παρουσία της από τα 2 στα 34 καταστήματα. Οσονούπω αναμένεται και η ανακοίνωση για το νέο business plan της τράπεζας στη Βουλγαρία.

■ Ψηλά στη λίστα των καταγγελιών των καταναλωτών για τις τράπεζες βρίσκονται οι αυθαιρεσίες με τα επιτόκια. Ενδεικτικά, δικηγόρος που είχε συμφωνήσει με μικρή (για την Ελλάδα) τράπεζα στεγαστικό δάνειο με συγκεκριμένο σταθερό επιτόκιο, όταν πήγε να το εκταμιεύσει της είπαν ότι η σύμβαση που είχαν υπογράψει δεν ισχύει και άμα θέλει το δάνειο θα το πάρει με υψηλότερο επιτόκιο.

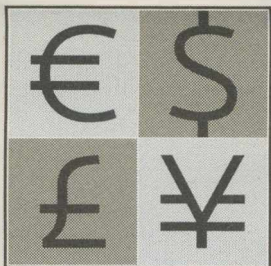
■ Τελικά η περιβόητη ασφαλιστική μεταρρύθμιση περισσότερη φασαρία προκάλεσε παρά κάποιο επιθυμητό οικονομικό αποτέλεσμα. Αυτό τουλάχιστον υποστηρίζουν κάποια στελέχη του οικονομικού επιτελείου της κυβέρνησης κάνοντας τον απολογισμό της εφαρμογής των διατάξεων για την ενοποίηση των Ταμείων.

■ Ορισμένοι μάλιστα εξ αυτών λένε ότι όχι μόνο δεν προέκυψε εξοκονόμηση πόρων, αλλά λόγω της σύγχυσης που έχει προκληθεί στην συνεργασία των επιμέρους διοικήσεων Ταμείων έχουν αυξηθεί οι λειτουργικές δαπάνες. Ας ελπίσουμε προσωρινά.

Η δήλωση

Είμαστε έτοιμοι να μειώσουμε ακόμα περισσότερο τα επιτόκια...

Ζαν Κλοντ Τρισέ
ΔΙΟΙΚΗΤΗΣ ΤΗΣ ΕΚΤ



Ο διάβολος, όπως λένε, είναι στις «λεπτομέρειες». Αυτό ισχύει και για το Πακέτο Μπαρόζο. Μεταξύ άλλων αναφέρεται πως «οι δημόσιες αρχές πρέπει να εξασφαλίσουν την εξόφληση των τιμολογίων, περιλαμβανομένων και των ΜΜΕ, για τα αγαθά και τις υπηρεσίες εντός μηνός για

να αντιμετωπιστούν οι περιορισμοί ρευστότητας. Τα καθυστερούμενα χρέη των δημόσιων φορέων πρέπει επίσης να τακτοποιηθούν...». Για την Ελλάδα, αυτό είναι ωρολογιακή βόμβα στον Προϋπολογισμό, αφού θα πρέπει να εξοφληθούν ληξιπρόθεσμες οφειλές τουλάχιστον

6 δισ. για προμήθειες νοσοκομείων, πάνω από 2,5 δισ. για τους ΟΤΑ (συμβασιούχοι, προγράμματα κλπ.) κ.ά. Κάποιοι επίτροποι -που μάλλον υπήρξαν υπουργοί- υποστήριξαν ότι το σημείο αυτό της πρότασης «θέλει πολλή συζήτηση και δεν μπορεί να εγκριθεί από την Κομισιόν εύκολα...».



Γυαλίζοντας την εικόνα μιας βιομηχανίας που ξεθωριάζει ή, αλλιώς, «περασμένα μεγαλεία και διηγώντας τα να κλαίει». General Motors και Chrysler δεν παρουσίασαν κανένα νέο μοντέλο στο σαλόνι αυτοκινήτου του Λος Άντζελες, περιμένοντας με αγωνία το κρατικό πακέτο σωτηρίας.

Οικονομικός Κόσμος

Ειδήσεις από όλο τον κόσμο που επηρεάζουν την οικονομία

ΗΠΑ

ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΟ ΕΛΛΕΙΜΜΑ

Στο ένα τρις. δολάρια θα φτάσει το δημοσιονομικό έλλειμμα στις ΗΠΑ το 2009 από 455 δισ. δολάρια φέτος, σύμφωνα με τις τελευταίες εκτιμήσεις. Αλλά πλέον κανείς δεν ανησυχεί για τα ελλείμματα που θεωρούνται το απαραίτητο τίμημα για την έξοδο από την κρίση. Ο Μπους είχε «κληρονομήσει» πλεόνασμα 127 δισ. δολαρίων από τον Μπιλ Κλίντον, το οποίο μετέτρεψε σε έλλειμμα 159 δισ. δολαρίων από τον πρώτο χρόνο για να φτάσει τα 413 δισ. δολάρια το 2004 με τους πολέμους στο Αφγανιστάν και το Ιράκ. Το ομοσπονδιακό χρέος φτάνει πλέον τα 10,6 τρις. δολάρια.

ΒΡΕΤΑΝΙΑ

ΜΥΣΤΙΚΗ ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΤΗΣ JAGUAR

Σε μυστικές διαπραγματεύσεις για δάνειο ενός δισ. στερλινών βρίσκεται η αυτοκινητοβιομηχανία Jaguar Land Rover με τη βρετανική κυβέρνηση. Πριν από εννέα μήνες η Jaguar πέρασε από την αμερικανική Ford στον ινδικό όμιλο Tata. Υστερα από μερικά χρόνια μεγάλων εξαγορών, ο ινδικός όμιλος έχει πλέον σταματήσει την επέκταση λόγω της δυσκολίας στη χρηματοδότησή τους στο σημερινό δύσκολο περιβάλλον.

ΓΕΡΜΑΝΙΑ

ΕΠΙΠΛΗΞΗ ΣΤΟΥΣ ΤΡΑΠΕΖΙΤΕΣ

Η καγκελάρια Ανγκελα Μέρκελ επιτέθηκε φραστικά στις διοικήσεις των γερμανικών τραπεζών, προσκαλώντας τις δημόσια «να αποδεσμεύσουν πιστώσεις» για τους πολίτες αντί «να είναι σε χειμερία νάρκη». «Πολλοί παράγοντες της οικονομίας μας, τούτη την ώρα, συμπεριφέρονται ακριβώς σαν ζώα την περίοδο της χειμερίας νάρκης!», επισήμανε η Μέρκελ.

ΚΙΝΑ

ΝΕΑ ΜΕΙΩΣΗ ΕΠΙΤΟΚΙΩΝ

Στη μεγαλύτερη μείωση των επιτοκίων των τελευταίων έντεκα ετών προχώρησε η Κίνα, προκειμένου να προλάβει απότομη προσγείωση της οικονομίας. Λίγες εβδομάδες νωρίτερα είχε ανακοινώσει δημοσιονομικό πρόγραμμα άνω των 600 δισ. ευρώ. Το βασικό επιτόκιο μειώθηκε κατά 1,08 εκατοστιαία μονάδα στο 5,58%.

ΓΑΛΛΙΑ

ΣΧΕΔΙΟ ΑΝΑΚΑΜΨΗΣ

Ο Γάλλος πρόεδρος Νικολά Σαρκοζί ανακοίνωσε ότι θα παρουσιάσει τις επόμενες ημέρες ένα «αρκετά μεγάλο» σχέδιο ανάκαμψης της οικονομικής δραστηριότητας. Ο πρωθυπουργός Φρανσουά Φιγιόν υποσχέθηκε την ανακοίνωση μέτρων για την ανάκαμψη της αυτοκινητοβιομηχανίας και είπε ότι «υπάρχουν σήμερα ένα εκατομμύριο αυτοκίνητα σε στοκ στις γαλλικές αυτοκινητοβιομηχανίες. Πρόκειται για μια κατάσταση που δεν είχαμε ξαναδεί μέχρι σήμερα».

ΡΟΥΜΑΝΙΑ

ΣΤΑ ΠΡΟΘΥΡΑ ΥΦΕΣΗΣ

Σε ύφεση θα μπει η Ρουμανία το 2009, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της Moody's, που έρχονται σε αντίθεση με τις προβλέψεις της κυβέρνησης για θετικό ρυθμό ανάπτυξης. Ο διεθνής οίκος προβλέπει μείωση του ΑΕΠ κατά 0,3% και δημοσιονομικό έλλειμμα 4,9% του ΑΕΠ.

ΑΥΣΤΡΑΛΙΑ

ΚΑΤΕΡΡΕΥΣΕ η συμφωνία επιθετικής εξαγοράς της Rio Tinto από την BHP Billiton που θα δημιουργούσε το μεγαλύτερο μεταλλευτικό όμιλο στον κόσμο. Το προτεινόμενο τίμημα ήταν 66 δισ. δολάρια και η BHP Billiton επικαλέστηκε την ανησυχία στην κατάσταση της παγκόσμιας οικονομίας αλλά και τους όρους που έθεταν οι ευρωπαϊκές αρχές ανταγωνισμού.

Οικονομ... γράφημα

Το δώρο είναι ήδη «δεσμευμένο» στις τράπεζες πολύ πριν φθάσει ο Δεκέμβρης. Κάρτες και δάνεια θα το απορροφήσουν σε ποσοστό που ξεπερνά το 65%-70%

Χριστούγεννα χωρίς... γιορτές

Ερχονται Χριστούγεννα, αλλά όσα αρχίζουν να φαίνονται στον ορίζοντα μοιάζει να μετατρέπουν το όνειρο των γιορτών σε... εφιάλτη. Το δώρο των Χριστουγέννων ήταν ανέκαθεν, εν όλω ή εν μέρει, ο χρηματοδότης της γιορτινής δαπάνης, τα δώρα για την οικογένεια, ένα «έξοδο» που δεν το σήκωνε ο οικογενειακός προϋπολογισμός τον υπόλοιπο χρόνο, ένα ταξίδι ή έστω μια μικρή ή μεγαλύτερη προσωπική αγορά ή ακόμα ένα τραπέζι με φίλους...

Αυτό μεταφραζόταν σε κίνηση και τζίρο της αγοράς, ζωή για μικρά και μεγάλα εμπορικά καταστήματα, δουλειά για χιλιάδες βιοτέχνες και υπαλλήλους.

Φέτος όλα φαίνεται να γυρίζουν ανάποδα. Το δώρο είναι ήδη «δεσμευμένο» πολύ πριν φθάσει ο Δεκέμβρης. Στις κάρτες και σε δάνεια, σύμφωνα με ανεπίσημες αλλά αρκετά ρεαλιστικές εκτιμήσεις, θα απορροφηθεί το δώρο σε ποσοστό που ξεπερνά

το 65%-70%. Αυτό όμως είναι μόνο το ένα κομμάτι της αλήθειας. Στο άλλο κομμάτι, εκείνο που αφορά τα μαγαζιά που περιμένουν την «κατανάλωση» του δώρου, υπάρχει διπλό πρόβλημα:

■ Η ανάγκη για κεφάλαια κίνησης σε πολλές περιπτώσεις έχει υποκαταστήσει την ανύπαρκτη τραπεζική χρηματοδότηση με την παρακράτηση των ασφαλιστικών εισφορών (από το ΙΚΑ και τον ΟΑΕΕ) και του ΦΠΑ των τελευταίων δύο διμήνων. Οι

γιορτινές εισπράξεις υποτίθεται ότι θα επιτρέψουν την επιστροφή των χρημάτων αυτών και την απόσβεση των υποχρεώσεων προς Ταμεία και εφορίες.

■ Η πλειονότητα των μικρομεσαίων

αλλά και των μεγάλων επιχειρήσεων έχει καταφύγει σε εκτεταμένη χρήση μεταχρονολογημένων επιταγών με ορίζοντα εξόφλησης το πρώτο δίμηνο του 2009 και «εγγύηση» τις εισπράξεις των γιορτών...

Στην Τράπεζα της Ελλάδος συνήθως είναι πολύ συντηρητικοί όσον

» Οι τραπεζίτες προειδοποιούν ότι το πρώτο δίμηνο του 2009 θα έχουμε το μεγαλύτερο... πατατράκ των τελευταίων δεκαετιών

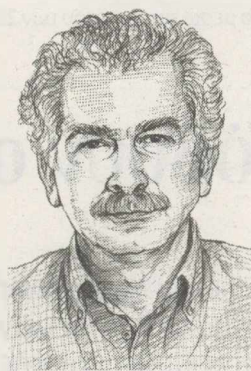
κλησης ενός «φαύλου κύκλου» αρνητικών προσδοκιών που θα μπορούσε να επηρεάσει ακόμα περισσότερο το ήδη άσχημο κλίμα στην οικονομία.

Παρ' όλα αυτά τα φετινά Χριστούγεννα φαίνεται να φοβίζουν και τους

τραπεζίτες. Στις ανεπίσημες προβλέψεις τους μιλούν για κατακόρυφη αύξηση αμέσως μετά τις γιορτές των μη εξυπηρετούμενων δανείων, όχι τόσο από τα νοικοκυριά όσο από τις επιχειρήσεις, κυρίως τις μικρομεσαίες. Το χειρότερο όμως αναμένεται στο μέτωπο των επιταγών.

Παλιός και έμπειρος τραπεζίτης έλεγε στη στήλη ότι το πρώτο δίμηνο του 2009 «θα έχουμε το μεγαλύτερο... πατατράκ των τελευταίων δεκαετιών με τις επιταγές που θα σκάνε η μία μετά την άλλη. Η αγορά των εμπορικών καταστημάτων έχει μείνει χωρίς ρευστό, οι επιχειρήσεις έχουν υποκαταστήσει το χρήμα με επιταγές και περιμένουν τις γιορτές για να τις πληρώσουν... Αν τα φετινά Χριστούγεννα δεν κάνουν το θαύμα τους, τότε οι γιορτές αυτές θα φέρουν... εφιάλτες».

Η αλήθεια είναι ότι αυτή τη φορά ούτε τα δώρα ούτε οι «ευχές» δεν θα είναι αρκετές για να φέρουν ημέρες γιορτινές.



Του ΓΙΑΝΝΗ ΑΓΓΕΛΗ

Το χρέος μάς στέλνει στα «πέτρινα χρόνια» του ΔΝΤ

**ΚΙΝΔΥΝΟΣ
ΑΔΥΝΑΜΙΑΣ
ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ
ΓΙΑ ΤΟ ΔΗΜΟΣΙΟ**

«Φρένο» οι αδυναμίες
της Οικονομίας,
η αβεβαιότητα και
οι διεθνείς εξελίξεις

Του Γιάννη Αγγέλη

Η Ελλάδα στον προθάλαμο του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου; Το ενδεχόμενο μοιάζει εφιαλτικό αλλά φαίνεται να αναδύεται και πάλι ως σοβαρή πιθανότητα μέσα στο 2009 καθώς το κόστος αναχρηματοδότησης του δημόσιου και του ιδιωτικού (τραπεζικού) χρέους ξεπερνάει τα όρια ανοχής του ευρώ και των κριτηρίων συμμετοχής της Ελλάδας στην ευρωζώνη.

Η κρίση έχει αναδείξει ως κεντρικό ζήτημα της οικονομίας τη δυσκολία του κράτους να συγκρατήσει το κόστος δανεισμού του Δημοσίου στα όρια που επιτρέπει η συμμετοχή στο ευρώ.

Το δημόσιο χρέος της κεντρικής κυβέρνησης έχει ξεπεράσει τα 273 δισ. ευρώ και σ' αυτό πλέον προστίθεται το χρέος των τραπεζών, που αναλαμβάνει άμεσα (με δάνεια) ή έμμεσα (με εγγυήσεις) μέσω του πακέτου των 28 δισ., αλλά και το μη ποσοτικοποιημένο χρέος για την κάλυψη των τρεχουσών αναγκών του ασφαλιστικού συστήματος και του συστήματος Υγείας που φαίνεται να «σκάει» σταδιακά... Το συνολικό χρέος της Ελλάδας ξεπερνά τα 470 δισ. ευρώ, δηλαδή το μισό τρις. ευρώ, αν σ' αυτά συνυπολογίσουμε το χρέος νοικοκυριών και επιχειρήσεων...

Τα επιβαρυντικά στοιχεία που διαμορφώνουν τον επιπλέον κίνδυνο και προκαλούν αύξηση στα επιτόκια των ομολόγων στις διεθνείς αγορές είναι:

- οι «κίνδυνοι» από τα τραπεζικά χαρτοφυλάκια που απορροφώνται από το Δημόσιο μέσω του πακέτου των 28 δισ. ευρώ,



Το συνολικό χρέος της Ελλάδας ξεπερνάει το μισό τρις. ευρώ και η Κομισιόν λίγο μπορεί να βοηθήσει. ΑΡΧΕΙΟ / ET

» ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ

ΑΥΞΗΘΗΚΕ στο μισό τρις. ευρώ το χρέος της ελληνικής οικονομίας, προειδοποιήσεις από Αλμούνια - Τρισέ.

ΤΡΙΠΛΑΣΙΑΣΤΗΚΕ το κόστος «ασφάλισης» (μέσω CDS) των ελληνικών ομολόγων.

ΑΝΑΖΗΤΕΙΤΑΙ φορέας δανεισμού των χωρών που δυσκολεύονται να δανειστούν, η ΕΚΤ δεν δανείζει χώρες της Ε.Ε.

- η ωρολογιακή βόμβα του συστήματος Υγείας και ασφάλισης που έχει συσσωρεύσει (ληξιπρόθεσμες) οφειλές που ξεπερνούν τα 11,5 δισ. ευρώ,
- η ραγδαία αύξηση του ελλείμματος του Ισοζυγίου Τρεχουσών Συναλλαγών που θα αγγίξει στο τέλος του έτους το «βαλκανικών» διαστάσεων 15% του ΑΕΠ.

Εδώ πρέπει να υπενθυμίσουμε ότι ένα από τα 4 κριτήρια συμμετοχής στην ΟΝΕ ήταν και παραμένει η μείωση των επιτοκίων δανεισμού του Δημοσίου σε επίπεδο που θα διαφέρει λιγότερο από δύο μονάδες από το αντίστοιχο γερμανικό, το οποίο θεωρείται ως επιτόκιο σύγκρισης. Ηδη η διαφορά αυτή τείνει με ολοένα και μεγαλύτερη ταχύτητα να αγγίξει τις δύο μονάδες (200 bp), έχοντας φθάσει ακόμα και τα 186 bp πριν από λίγες ημέρες. Αξιόπιστες πληροφορίες του ET.f αναφέρουν ότι ήδη το πρόβλημα έχει επισημανθεί σε συζητήσεις που έχουν γίνει σε εμπιστευτικό επίπεδο στην ΕΚΤ, αλλά και στην Κομισιόν.

Γι' αυτό, άλλωστε, έγιναν:

- οι πρόσφατες παρατηρήσεις του επιτρόπου Αλμούνια για τις περιορισμένες δυνατότητες «χαλάρωσης» της ελληνικής δημοσιονομικής πολιτικής στο πλαίσιο του πακέτου Μπαρόζο.
- ανάλογης σημασίας επισημάνσεις και από τον κ. Τρισέ για τις συνέπειες του χρέους και του ελλείμματος του Ισοζυγίου Τρεχουσών Συναλλαγών.

Όπως παρατηρούν στελέχη της αγοράς ομολόγων (από την ομάδα των τραπεζών που αποτελούν τους primary dealers των ελληνικών ομολόγων), τα spreads των ελληνικών ομολόγων τείνουν πλέον να ξαναβρεθούν στα επίπεδα που ήταν στο δεύτερο μισό της δεκαετίας του '90, όταν η Ελλάδα ήταν φορτωμένη με το συναλλαγματικό κίνδυνο της δραχμής... Τώρα, μετά το ξέσπασμα της κρίσης, πλησιάζουν στα ίδια επίπεδα παρά τη συναλλαγματική προστασία του ευρώ... Η κατάσταση, όπως τονίζουν στελέχη της αγοράς ομολόγων, θα είχε εξελιχθεί και χειρότερα αν δεν είχε κινηθεί έγκαιρα και εύστοχα ο ΟΔΔΗΧ (Οργανισμός Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους) από την αρχή της χρονιάς για να εξασφαλίσει δανεισμό με το χαμηλότερο δυνατό κόστος. Βέβαια, όπως παρατηρούν, «τα θαύματα έχουν κι αυτά ένα όριο...».

Είναι χαρακτηριστικό ότι τα CDS (ασφαλιστικά συμβόλαια έναντι του κινδύνου μη αποπληρωμής) των πενταετών ελληνικών ομολόγων έχουν τετραπλασιαστεί σε ελάχιστο χρόνο από 3% σε 12%...

Η ανησυχία που περιβάλλει την ελληνική αγορά ομολόγων, αλλά και άλλων χωρών που βρίσκονται σε ανάλογη πίεση, όπως η Ιταλία, η Πορτογαλία, η Ιρλανδία, είναι το πότε οι αγορές θα αποφασίσουν ότι έχει έρθει η στιγμή να επιτεθούν κερδοσκοπικά και να ζητήσουν πολύ υψηλότερα επιτόκια. Το ενδεχόμενο αυτό συνδέεται μάλιστα με εξελίξεις έντασης της πολιτικής αστάθειας και εκλογών που δεν θα «βγάζουν» σταθερή κυβέρνηση.

Σε μία τέτοια περίπτωση, που τα spreads δηλαδή θα φθάσουν και θα υπερβούν τις δύο μονάδες, το Ελληνικό Δημόσιο δεν... επιτρέπεται να δανειστεί από τη διεθνή αγορά. Θα υποχρεωθεί σε ακύρωση δημοπρασιών έκδοσης ομολόγων και... θα πρέπει να καταφύγει για δανεισμό στο μοναδικό φορέα που μπορεί να ζητήσει βοήθεια, δηλαδή το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο.

**» Ωρολογιακή βόμβα
οι ληξιπρόθεσμες
οφειλές του
ασφαλιστικού
συστήματος και των
τραπεζικών εγγυήσεων**

Και αυτό γιατί η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, αν και έχει διάφορα «εργαλεία» για να διευκολύνει έμμεσα το δανεισμό των χωρών-μελών της ευρωζώνης, δεν μπορεί να τις δανείσει ευθέως και δεν μπορεί να «τυπώσει» χρήμα, όπως για παράδειγμα μπορεί και κάνει ήδη η Κεντρική Τράπεζα της Βρετανίας ή η FED.

Η Κομισιόν έχει ένα «εργαλείο» χρηματοδοτικής διευκόλυνσης των χωρών της Ε.Ε. που αντιμετωπίζουν προβλήματα στο ισοζύγιό τους λόγω συναλλαγματικών πιέσεων (όπως η Ουγγαρία, η Λετονία και οι βαλκανικές χώρες) αλλά τα κεφάλαια αυτά είναι ελάχιστα για να ανταποκριθούν σε μεγάλες πιέσεις, όπως αυτές της τρέχουσας συγκυρίας, και οπωσδήποτε δεν αφορούν τις χώρες της ΟΝΕ που έχουν τη συναλλαγματική προστασία του ευρώ, όπως η Ελλάδα. Για το λόγο αυτό, άλλωστε, έχει τεθεί στις ανεπίσημες συζητήσεις των υψηλών κλιμακίων της Ε.Ε. και της ευρωζώνης το ενδεχόμενο δημιουργίας ενός Ταμείου (European Stability Fund) με 2 τρις. ευρώ για να αντιμετωπίσει τέτοιες πιέσεις.

jaggelis@e-tipos.com

Κόβουν στα κρυφά το πακέτο Μπαρόζο στο 0,5% του ΑΕΠ

Συμφωνία Καραμανλή-Αλογοσκούφη να μείνει εκτός Κυβερνητικής

Φωτιάς άναψε στην ελληνική κυβέρνηση ο κ. Μπαρόζο με την ανακοίνωση του πακέτου στήριξης των ευρωπαϊκών οικονομικών ύψους 200 δισ. ευρώ. Το πακέτο αυτό «επιτρέπει» αποκλίσεις από 1% έως και 1,5% του ΑΕΠ στο έλλειμμα σε εθνικό επίπεδο για χρηματοδότηση της οικονομίας.

Ο κ. Αλογοσκούφης όμως γνωρίζει ότι η κατάσταση της ελληνικής οικονομίας είναι τόσο ευάλωτη, που μια «χαλάρωση» αυτής της τάξης -αν και

«νόμιμη» από πλευράς Ε.Ε.- θα προκαλούσε δημοσιονομική αναταραχή απρόβλεπτων διαστάσεων, λόγω των επιφυλάξεων των διεθνών αγορών για τη χρηματοδότηση της Ελλάδας.

Ετσι, έχει εισηγηθεί στον Κ. Καραμανλή τον περιορισμό του «πραγματικού» πακέτου στο 0,5%-0,7% του ΑΕΠ, δηλαδή περίπου 1,3-1,5 δισ. ευρώ και την «ονομαστική» διόγκωσή του με άλλο 1,5 δισ. ευρώ, που θα προέρχεται από ήδη υπάρχοντες πόρους του ΕΣΠΑ, του Ταμείου Φτώχειας κ.λπ.

Ο υπ. Οικονομίας επίσης φέρεται να έχει συμφωνήσει κατ' αρχήν με τον πρωθυπουργό να αναβληθούν οι σχετικές ανακοινώσεις για μετά το αυριανό ΕΚΟΦΙΝ και π... -ανάλογα

με τις αποφάσεις του ΕΚΟΦΙΝ- μετά και τη Σύνοδο Κορυφής στις 11 και 12 Δεκεμβρίου.

Η «τακτική» αυτή πάντως έχει προκαλέσει την «εξέγερση» σημαντικής μερίδας κυβερνητικών στελεχών και για το λόγο αυτό οι κ.κ. Καραμανλής και Αλογοσκούφης σιωπηρά έχουν αποσύρει τελευταία από την ατζέντα της Κυβερνητικής Επιτροπής τη συζήτηση για την οικονομία.

Το ελληνικό πακέτο, όπως το προτείνει ο υπ. Οικονομίας, θα αφορά:

- την αύξηση της χρηματοδότησης των δημόσιων επενδύσεων,
- την προσωρινή αύξηση των επιδομάτων ανεργίας και των οικονομικά ασθενέστερων,

- την επίτευξη κατά ένα έτος της μείωσης των συντελεστών φόρου εισοδήματος,

- την επιδότηση επιτοκίων και την παροχή εγγυήσεων δανείων ΜΕ, ενώ συζητείται και το ενδεχόμενο επιδότησης των ασφαλιστικών εισφορών εργαζομένων και ΜΜΕ.

Στο μεταξύ, η πρόταση Μπαρόζο που αγγίζει τα 200 δισ. ευρώ προβλέπει ότι ποσό 30 δισ. ευρώ θα διατεθεί από την Κοινότητα και τα υπόλοιπα 170 δισ. ευρώ από τους εθνικούς Προϋπολογισμούς. Κάθε κράτος-μέλος καλείται να καταρτίσει πρόγραμμα που θα φτάνει στο 1,5% του ΑΕΠ. Ο πρόεδρος της Κομισιόν πάντως τόνισε ότι οποιδήποτε ποσό κάτω από το 1% του ΑΕΠ

δεν θα φέρει αποτελέσματα.

Ο επίτροπος κ. Χοάκιν Αλμούνια ξεκαθάρισε ότι σε περίπτωση που το έλλειμμα υπερβεί το 3% οριακά (δηλαδή μέχρι 3,5%), η Επιτροπή δεν θα ενεργοποιεί τη διαδικασία επιτήρησης. Εάν, όμως, η υπέρβαση είναι μεγαλύτερη, τότε θα ενεργοποιεί μεν τη διαδικασία αλλά θα εξαντλεί όλη την ελαστικότητα που προβλέπει το αναθεωρημένο Σύμφωνο Σταθερότητας. Αυτό σημαίνει ότι θα δίνεται ο απαραίτητος χρόνος στις κυβερνήσεις (πάνω από 3 χρόνια), προκειμένου να επαναφέρουν το έλλειμμα κάτω από το 3%.

Γ. ΑΓΓΕΛΗΣ
Ν. ΜΠΕΛΟΣ

Ομολογο(ύν) τον κίνδυνο

ΟΡΑΤΗ Η ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΗ ΚΡΙΣΗ ΓΙΑ 12-18 ΜΗΝΕΣ

«Φρένο» οι αδυναμίες της οικονομίας, η αβεβαιότητα και οι διεθνείς εξελίξεις

Του Αρ. Βαρβαρέσσου

Δεν είναι μόνον η αγορά μετοχών της Ελλάδας που συμπεριφέρεται σαν μιας αναδυόμενης οικονομίας. Η αγορά ομολόγων και δη κρατικών επίσης επιβαρύνεται με πρόσθετη επιτοκιακή απόδοση (spread έναντι γερμανικού 10ετούς ομολόγου) ανάλογη μιας επισφαλούς αναδυόμενης αγοράς.

Μεταξύ Οκτωβρίου 2007 (αρχές χρηματοπιστωτικής κρίσης) και Οκτωβρίου 2008 το επιτόκιο με το οποίο επιβαρύνονται οι ελληνικές εκδόσεις 10ετών κρατικών ομολόγων αυξήθηκε από 4,58% σε 4,93%, σημειώνοντας μία αύξηση 0,35% ή 35 μονάδων βάσης, όταν το αντίστοιχο γερμανικό επιτόκιο μειώθηκε από 4,28% σε 3,88%.

Αυτό σημαίνει πως, παρά την προτίμηση των επενδυτών στα κρατικά ομόλογα, υπάρχει μία αποστροφή ρίσκου προς εκδόσεις χωρών με δημοσιονομικό ή χρηματοπιστωτικό πρόβλημα. Εντοπίσαμε 10 παράγοντες ερμηνευτικούς της στάσης αυτής των επενδυτών που, ασφαλώς, εξηγούν όσο και προβληματίζουν για την ασκούμενη κυβερνητική πολιτική:

1 Η κακή δημοσιονομική κατάσταση της χώρας: Η Ελλάδα όχι μόνον παραμένει ελλειμματική και κοντά στο κοινοτικό όριο του 3%, αλλά το κάνει αυτό έχοντας υψηλό ρυθμό ανάπτυξης. Εύλογα σκέφτονται οι επενδυτές τη δραματική επιδείνωση του δημόσιου ελλείμματος στην προοπτική της οικονομικής επιβράδυνσης ή και ύφεσης. Επιπλέον, η Ελλάδα διαθέτει αναλογικά το δεύ-

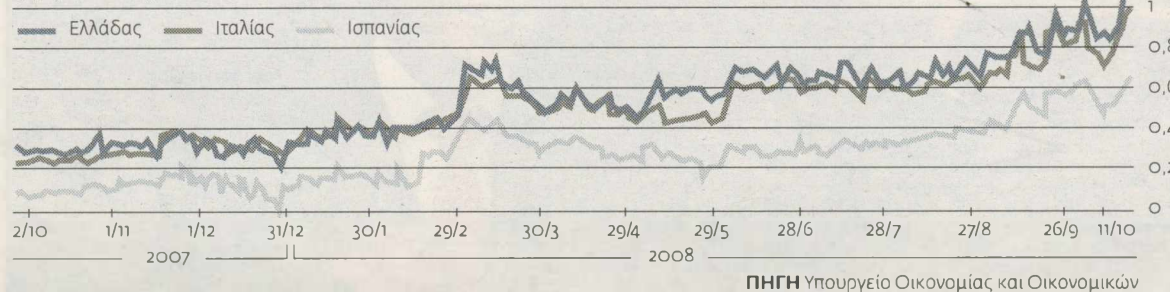
Πού έχουν «μπλοκαρισμένα» τα λεφτά τους οι τράπεζες

Τα ποσά είναι σε ευρώ



Αποδόσεις 10ετών ομολόγων

(ημερήσια στοιχεία - εκατοστιαίες μονάδες)



ΠΗΓΗ: Υπουργείο Οικονομίας και Οικονομικών

τερο (μετά την Ιταλία) μεγαλύτερο δημόσιο χρέος στην Ε.Ε. (91% του ΑΕΠ) και το τέταρτο μεγαλύτερο στον ΟΟΣΑ.

2 Οι πολύ υψηλές κρατικές δανειακές ανάγκες: Τα τελευταία χρόνια οι δανειακές ανάγκες της χώρας αυξάνονται 5 δισ. περίπου ετησίως και φέτος εκτιμώνται συνολικά σε 43 δισ. έναντι προϋπολογισθέντων 39 δισ. Δεδομένου ότι το πακέτο στήριξης των τραπεζών προσφέρει 5 δισ. (13 δισ. με ομόλογα) ζεστό χρήμα για αγορές μετοχών, οι δανειακές ανάγκες του 2009 εκτιμάται να υπερβούν τα 50 δισ.

3 Ο κίνδυνος πιστοληπτικής υποβάθμισης: Η Ελλάδα υπέστη τέλη Οκτωβρίου μία υποβάθμιση των προοπτικών του δημόσιου χρέους της (από «θετικές» σε «ουδέτερες») από τη διεθνή εταιρία πιστοληπτικής αξιολόγησης Fitch, εξέλιξη που απεικονίζει τις δυσμενείς δημοσιονομικές εξελίξεις.

4 Η πολιτική αβεβαιότητα: Η απουσία ουσιαστικών οικονομικών μεταρρυθμίσεων και τα εκκρεμή πολιτικά σκάνδαλα διαφθοράς με τις συνεχείς παραιτήσεις υπουργών και την ενδοκομματική αμφισβήτηση της οικονομικής πολιτικής (βλ. ενίσχυση λαϊκής Δεξιάς) εκτιμάται πως έχουν φθείρει την ούτως ή άλλως αδύναμη κοινοβουλευτικά κυβέρνηση Καραμανλή, με συνέπεια να είναι ανοιχτό το ενδεχόμενο νέων εκλογών μέσα στο 2009.

5 Η εξωτερική ευπάθεια της οικονομίας: Η μεγάλη κάμψη του διεθνούς εμπορίου με τη βύθιση των ναύλων στο 1/10 της προς έτους αξίας τους (βλ. 92% μείωση του δείκτη Baltic Dry Index, ο οποίος καθρεφτίζει το 90% των διεθνών μεταφορών) και η σοβαρή ύφεση που ήδη πλήττει την Ε.Ε. (πηγή τουριστικών μας εισροών) προδιαγράφουν πολύ αρνητικές εξελίξεις για ναυτιλία και τουρισμό που αθροιστικά αντιστοιχούν στο 23-25% του ΑΕΠ της χώρας. Η πρόσφατη νέα

επιδείνωση του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών επιβεβαιώνει τον κίνδυνο σοβαρής επιδείνωσης της ανάπτυξης στην Ελλάδα και της δυσκολίας εξωτερικής χρηματοδότησής της.

6 Τα μεγάλα τραπεζικά ανοίγματα: Εκτός από τα «προβληματικά» πλέον δάνεια προς τη ναυτιλία (9 δισ.) και σε μικρότερο βαθμό προς τον τουρισμό (51 δισ.) των ελληνικών τραπεζών, υπάρχουν δύο μεγάλα ανοίγματα-τρύπες που είναι ζητούμενο πώς θα καλυφθούν στο προσεχές μέλλον. Το ένα αφορά την αγορά ακινήτων (70 δισ. τα στεγαστικά δάνεια) για την οποία ήδη αναφέρονται μειώσεις τιμών έως και 15% φέτος (Αττική) και έπεται συνέχεια. Το άλλο, που είναι περισσότερο άμεσο, αφορά τα τραπεζικά δάνεια προς τις αναδυόμενες οικονομίες των Βαλκανίων και Αν. Ευρώπης (εκτιμώνται σε άνω των 50 δισ.), τα οποία με το ξέσπασμα εκεί της νομισματικής κρίσης αντιμετωπίζουν υψηλό βαθμό επισφάλειας εφόσον υπάρξει ανώμαλη οικονομική προσγείωση στις χώρες αυτές.

7 Η διεθνής τάση απομόχλευσης: Στον τομέα των ομολόγων η ανακατανομή που γίνεται υπέρ των ασφαλών κρατικών ομολόγων αναπτυσσόμενων οικονομιών πλήττει την αξία ομολόγων μικρών εξαγωγικών ή υπερχρεωμένων οικονομιών όπως η ελληνική.

8 Η μείωση της ασφάλειας των ελληνικών τίτλων: Από πολλές επενδυτικές τράπεζες που επένδυσαν σε ελληνικά κρατικά ομόλογα είχαν παραλλήλως αγορασθεί με μόχλευση συμβόλαια προστασίας έναντι του κινδύνου χρεοκοπίας (Credit Default Swaps) του εκδότη τους (Ελληνικό Δημόσιο). Με την τάση απομόχλευσης αυτά τα CDS πουλήθηκαν με αποτέλεσμα να αυξάνει το ασφαλιστικό κίνδυνο (spread) των ελληνικών ομολόγων.

9 Η κερδοσκοπία: Το άνοιγμα θέσεων short από κερδοσκόπους επενδυτές (δανείζονται μακροπρόθεσμα χρεόγραφα που πουλάνε άμεσα με σκοπό να τα αγοράσουν αργότερα σε χαμηλότερη τιμή) περιλαμβάνει και τις αγορές προβληματικών ομολόγων όπως αυτών των αναδυόμενων χωρών. Δυστυχώς, η Ελλάδα δεν αποτελεί εξαίρεση ως ο αδύναμος κρίκος της ευρωζώνης.

10 Η παγκόσμια υπερπροσφορά τίτλων: Τα προγράμματα κρατικής ενίσχυσης τραπεζών και οικονομιών που ανακοινώνονται διεθνώς προοιωνίζονται ένα τσουνάμι νέων ομολογιακών εκδόσεων που θα υπερκαλύψει την επενδυτική ζήτηση με δραματικές ίσως συνέπειες για τη διεθνή αγορά ομολόγων. Για το 2009 εκτιμάται πως η προσφορά κρατικών ομολόγων στις ΗΠΑ θα ανέλθει σε 1,5-2 τρις. δολ. και στην Ε.Ε. σε 1,4 τρις. Κατόπιν όλων αυτών, η ελληνική κυβέρνηση πρέπει να λογαριάζει σε μία ανοιχτή δημοσιονομική κρίση τους προσεχείς 12-18 μήνες και, αντί γενναϊδωρών παροχών, να λάβει τα κατάλληλα μέτρα αυτοσυγκράτησης.

Επесαν έξω 1,5 δισ. ευρώ στην εισπραξη φόρων

Αστοχία στον υπολογισμό για ΕΤΑΚ και καύσιμα

Του Γιώργου Παλαιτσάκη

Απέτυχαν παταγωδώς τα σχέδια της ηγεσίας του υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών για την ενίσχυση του κρατικού Προϋπολογισμού του 2008 με πρόσθετα έσοδα ύψους 2,1 δισ. ευρώ από την ενοποίηση των ειδικών φόρων κατανάλωσης στο πετρέλαιο και την

επιβολή του Ενιαίου Τέλους Ακινήτων σε τουλάχιστον 3.000.000 ιδιοκτήτες.

Όπως όλα δείχνουν, το συνολικό ποσό που θα εισρεύσει φέτος στα δημόσια ταμεία από την εφαρμογή των δύο αυτών μέτρων δεν θα υπερβεί τα 600 εκατ. ευρώ. Οι τελικές εισπράξεις που θα αποδώσουν τα μέτρα αυτά θα υστερήσουν κατά 1,5 δισ. ευρώ των προβλέψεων που είχαν περιληφθεί στον Προϋπολογισμό του 2008.

Η ενοποίηση των ειδικών φόρων κατανάλωσης στο πετρέλαιο θέρμανσης, στο πετρέλαιο κίνησης και στο αγροτικό πετρέλαιο, μέσω της

καθιέρωσης διαδικασιών για την εκ των υστέρων επιστροφή των διαφορών φόρου σε επιχειρήσεις εμπορίας πετρελαιοειδών, πρατηρίων καυσίμων και αγρότες, είχε ως στόχο το δραστικό περιορισμό του λαθρεμπορίου και την εξασφάλιση πρόσθετων εσόδων ύψους 1,26 δισ. ευρώ εντός του 2008. Τελικά, όπως δείχνουν οι εκτιμήσεις πραγματοποίησεων για το 2008, που περιλαμβάνονται στον Προϋπολογισμό του 2009, τα έσοδα που θα εισπράξει φέτος το Δημόσιο από τους ειδικούς φόρους κατανάλωσης των καυσίμων θα είναι αυξημένα κατά 850 εκατ. ευρώ σε σύγκριση με τα

αντίστοιχα έσοδα του 2007 (από 2,868 δισ. σε 3,718 δισ. ευρώ). Όμως ούτε το ποσό αυτό θα βάλει τελικά στα ταμεία του το κράτος. Κι αυτό διότι με την εφαρμογή του μέτρου της ενοποίησης των φόρων στο πετρέλαιο το υπουργείο Οικονομίας και Οικονομικών υποχρεώθηκε να επιστρέψει διαφορές ειδικού φόρου κατανάλωσης ύψους 650 εκατ. ευρώ, τις οποίες όμως δεν είχε προβλέψει στον Προϋπολογισμό! Συνεπώς το τελικό όφελος που θα έχει ο φετινός Προϋπολογισμός από την εφαρμογή του μέτρου της ενοποίησης των φόρων στο πετρέλαιο θα είναι μόλις 200 εκατ. ευρώ

(εισπραχθέντα 850 εκατ. ευρώ μείον επιστροφές 650 εκατ. ευρώ = 200 εκατ. ευρώ)!

Η υστέρηση των εισπραχθέντων εσόδων έναντι των προβλεφθέντων φθάνει το 1 δισ. ευρώ.

Από την επιβολή του ΕΤΑΚ η ηγεσία του υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών προσδοκούσε για φέτος έσοδα ύψους 890 εκατ. ευρώ. Μέχρι στιγμής, ζήτημα είναι αν έχει εισπράξει πάνω από 300 εκατ. ευρώ από το ΕΤΑΚ των νομικών προσώπων, ενώ από τα φυσικά πρόσωπα δεν προλαβαίνει πλέον να εισπράξει φέτος πάνω από 100 εκατ. ευρώ.