

Ολι Ρεν: Αβάσιμες οι ανησυχίες για αναδιάρθρωση του χρέους

Δημοπρασίες γραμματίων σε μηνιαία βάση

Ο επίτροπος καλεί την κυβέρνηση να αιφνιδιάσει ευχάριστα τις αγορές, πετυχαίνοντας ορισμένους από τους στόχους νωρίτερα από το χρονοδιάγραμμα.

ΤΗΣ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑΣ ΑΡΛΑΠΑΝΟΥ

Μηνιαίες δημοπρασίες εντόκων γραμματίων ξεκινά από το Σεπτέμβριο το υπουργείο Οικονομικών, κατόπιν σχετικής συμφωνίας με την τρόικα, σε μία προσπάθεια να καταστεί τακτικότερη η παρουσία του Δημοσίου στις αγορές, στις οποίες η κυβέρνηση επιδιώκει να απευθυνθεί εκδίδοντας ομόλογο εντός του 2011.

Την ίδια ώρα ο επίτροπος Όλι Ρεν χαρακτηρίζει αβάσιμες τις ανησυχίες περί αναδιάρθρωσης του ελληνικού χρέους, προειδοποιώντας για το τεράστιο κόστος που θα είχε κάτι τέτοιο για Ελλάδα και Ε.Ε. Αποδίδει εύσημα για την πρόοδο στην εκτέλεση του μνημονίου και καλεί την κυβέρνηση να αιφνιδιάσει ευχάριστα τις αγορές, πετυχαίνοντας ορισμένους από τους στόχους της νωρίτερα από το χρονοδιάγραμμα. Χθες ο Οργανισμός Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους ανακοίνωσε ότι θα προχωρήσει σε μηνιαίες εκδόσεις εντόκων γραμματίων (διάρκειας 13, 26 ή/και 52 εβδομάδων), σε αντικατάσταση των τριμηνιαίων, από τον Σεπτέμβριο. Οι δημοπρασίες θα διενεργούνται ως εξής:

● τη δεύτερη Τρίτη του μήνα θα δημοπρατούνται έντοκα διάρκειας 26 ή/και 52 εβδομάδων

Νέο υψηλό για το spread

Πάνω από τις 900 μονάδες εκτινάχθηκε χθες το spread του ελληνικού δεκαετούς ομολόγου, σημειώνοντας νέο υψηλό από την υπαγωγή της χώρας στο μηχανισμό στήριξης το Μάιο. Η νέα άνοδος συνδέεται με την υποχώρηση των αποδόσεων στα γερμανικά Bunds σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα, κατόπιν της ανακοίνωσης αρνητικών στοιχείων για την αμερικανική οικονομία.

● την 3η Τρίτη του μήνα θα δημοπρατούνται έντοκα διάρκειας 13 εβδομάδων

Υψηλόβαθμο στέλεχος του οικονομικού επιτελείου διευκρινίζει μιλώντας στην «Η» ότι οι εκδόσεις σε μηνιαία βάση δεν είναι δεσμευτικές, απλά αυτή η διευθέτηση δίνει την ευελιξία να έχουν πιο τακτική παρουσία στις αγορές. Οι λήξεις εντόκων με τις οποίες βρίσκεται αντιμέτωπο το Δημόσιο ανέρχονται σε 4,5 δισ. ευρώ περίπου και συγκεντρώνονται τον Οκτώβριο, ενώ στα τέλη Αυγούστου εκτιμάται πως τα διαθέσιμα της χώρας θα ανέρχονται περίπου σε 3,5 δισ. ευρώ.

Στόχος της κυβέρνησης είναι η χώρα να εκδώσει ομόλογο, με όσο το δυνατόν χαμηλότερο επιτόκιο, εντός του 2011, ακόμη και εάν δεν έχει συμβατική υποχρέωση να κάνει κάτι τέτοιο, ώστε να ξεκινήσει να αποκαθίσταται, το συντομότερο δυνα-

τό, η ομαλή ροή χρηματοδότησης από τις αγορές.

ΟΛΙ ΡΕΝ >> Σημάδια σταθεροποίησης στις αγορές για την Ελλάδα «βλέπει» και ο επίτροπος της Ε.Ε. για οικονομικές και νομισματικές υποθέσεις Ο. Ρεν. Σε άρθρο του στη Wall Street Journal, με τίτλο «Η ελληνική αναγέννηση» εκτιμά:

● Η εντυπωσιακή πρόοδος στις διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις ενδέχεται να οδηγήσει σε υψηλότερη του αναμενόμενου αύξηση του ΑΕΠ, ενώ το πρόγραμμα εξυγίανσης βρίσκεται σε καλό δρόμο και η χώρα έχει λάβει δραστικά και επώδυνα μέτρα προκειμένου να αναστρέψει μια μη βιώσιμη κατάσταση και να διασφαλίσει την επιστροφή στη σταθερότητα.

● Η Αθήνα πρέπει να συνεχίσει υλοποιώντας με ζήλο τις μεταρρυθμίσεις, με αιχμή την απελευθέρωση στον τουρισμό, το λιανεμπόριο, την ενέργεια, τις μεταφορές και μια σειρά κλειστών επαγγελματιών, και εκπλησσοντας τις αγορές με την επιτυχή δημοσιονομικών στόχων νωρίτερα του αναμενόμενου.

● Οι μεταρρυθμίσεις δεν εξάλειψαν τις ανησυχίες ότι ίσως απαιτηθεί αναδιάρθρωση του ελληνικού χρέους, οι οποίες όμως είναι, κατά τον κ. Ρεν, αβάσιμες για τρεις λόγους:

1 Οι δαπάνες για συντάξεις μειώνονται σημαντικά, εξαιτίας του ότι η ασφαλιστική μεταρρύθμιση επισημαίνεται

2 Η ευρύτερη μεταρρυθμιστική ατζέντα ενισχύει την αναπτυξιακή προοπτική και επομένως τη δυναμική του χρέους

3 Το πολιτικό κόστος μιας αναδιάρθρωσης θα ήταν δυσβάστακτο για την Ελλάδα αλλά και για την Ε.Ε.

Τρεις Έλληνες οικονομολόγοι γράφουν στους «FT» Ενίσχυση 15% του ΑΕΠ με την υλοποίηση διαρθρωτικών αλλαγών

Η πρόθεση μεταρρυθμίσεων θα μπορούσε να αποτρέψει τη στάση πληρωμών του ελληνικού δημοσίου, σύμφωνα με άρθρο τριών Ελλήνων καθηγητών Οικονομικών που δημοσιεύουν στο χθεσινό φύλλο τους οι Financial Times. Ο Κώστας Μεγύρ, που διδάσκει στο University College London, ο Δημήτρης Βαγιανός του London School of Economics και ο Νίκος Βέττας, του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών, υποστηρίζουν ότι «η προσοχή πρέπει να εστιαστεί στην απελευθέρωση των αγορών και στη μακροπρόθεσμη επένδυση στην εκπαίδευση, ώστε να ανακτηθεί η ανταγωνιστικότητα, με ριζικές μεταρρυθμίσεις στο ασφαλιστικό, στο σύστημα υγείας και στο φορολογικό σύστημα, για να μειωθούν οι πιέσεις στο δημόσιο χρέος και να δοθούν αναπτυξιακά κίνητρα». Προσθέτουν ότι «οι μεταρρυθμίσεις αυτές είναι δύσκολες, αλλά εφικτές» και παραπέμπουν στην πρόσφατη απεργία των οδηγών φορτηγών δημοσίας χρήσης, που «τερματίστηκε επειδή η κυβέρνηση έμεινε αμετακίνητη στις θέσεις της».

ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΣ >> Συνεχίζουν υποστηρίζοντας ότι «η ελληνική οικονομία είναι από τις πλέον κεντρικά ελεγχόμενες» και «οι περισσότεροι ελεγκτικοί κανόνες είναι αναποτελεσματικοί και ευθύνονται για τη χαμηλή ανταγωνιστικότητα». Ακριβώς από εκεί πηγάζει η αισιοδοξία τους: «Αυ-



Ο καθηγητής Κώστας Μεγύρ, που διδάσκει στο University College London.

τή η αναποτελεσματικότητα, όμως, μπορεί εν τέλει να αναδειχθεί σε πηγή μεγάλων κερδών: ο ΟΟΣΑ εκτιμά πως με ένα εκτενές πρόγραμμα μεταρρυθμίσεων θα υπάρξει ενίσχυση του ΑΕΠ μεγαλύτερη του 15%, αν όχι περισσότερη».

Τι επισημαίνουν ο Κώστας Μεγύρ, που διδάσκει στο University College London, ο Δημήτρης Βαγιανός του London School of Economics και ο Νίκος Βέττας του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών.

Θεωρούν δε παράγοντες αισιοδοξίας ότι «η δανειακή έκθεση των νοικοκυριών δεν είναι τόσο υψηλή είναι μεγάλο το ποσοστό ιδιοκατοίκησης και η κοινή γνώμη αναγνωρίζει ότι η εναντίωση στις μεταρρυθμίσεις θα οδηγήσει στη διατήρηση των προνομίων των λίγων».

Καταλήγουν καλώντας την κυβέρνηση να συνεχίσει με την αποφασιστικότητα που έδειξε στην περίπτωση των οδηγών φορτηγών καθώς, όπως λένε, «δεν υπάρχει άλλος χρόνος για χάσιμο».



Ο υφυπουργός Φ. Σακινίδης

Ευρεία σύσκεψη σήμερα στο υπουργείο Οικονομικών

Αγώνας δρόμου για έσοδα 25 δισ. εντός του 2010

Αγώνα δρόμου ξεκινά το οικονομικό επιτελείο της κυβέρνησης για να εισπράξει 25 δισ. ευρώ μέχρι το τέλος του έτους, ώστε να μην τεθεί σε κίνδυνο η ομαλή εκτέλεση του προϋπολογισμού. Με τη «μαύρη τρύπα» στα έσοδα να υπερβαίνει ήδη τα 2,5 δισ. ευρώ σε σχέση με τον ετήσιο στόχο, ο υφυπουργός Οικονομικών Γ. Παπακωνσταντίνου συγκαλεί σήμερα ευρεία σύσκεψη, με τη συμμετοχή του υφυπουργού Φ. Σακινίδη, των

γενικών και ειδικών γραμματέων αλλά και υπηρεσιακών παραγόντων του υπουργείου για να αποτιμηθεί η κατάσταση και να αναζητηθούν λύσεις που θα ανατρέψουν την αρνητική εικόνα των εσόδων.

ΦΠΑ >> Ο μεγαλύτερος πονοκέφαλος του οικονομικού επιτελείου προέρχεται από τις εισπράξεις του ΦΠΑ, οι οποίες στο επάμνηνο Ιανουαρίου-Ιουλίου κατέγραψαν αύξηση μόλις 0,5% σε σχέση με το αντίστοιχο

περυσινό διάστημα παρά την αύξηση των συντελεστών. Από τη διπλή αύξηση των συντελεστών ΦΠΑ, το υπουργείο Οικονομικών έχει προβλέψει ότι θα εισπράξει φέτος επιπλέον έσοδα της τάξης των 2,2 δισ. ευρώ. Το οικονομικό επιτελείο βλέποντας ότι τα χρονικά περιθώρια για την ορθή εκτέλεση του προϋπολογισμού στενεύουν επικίνδυνα, ζητά από τον εισπρακτικό και ελεγκτικό μηχανισμό να μπουν στο «φουλ οι μηχανές».

Εντός του Σεπτεμβρίου αναμένεται να πιάσουν δουλειά οι 5 ομάδες δράσης με τους 250 «ράμπο» που θα προσπαθήσουν να εντοπίσουν όσους φοροδιαφεύγουν αλλά και να «κυνήγουν» όσους χρωστούν στο Δημόσιο.

Παράλληλα το οικονομικό επιτελείο προωθεί το νέο σχέδιο αναδιοργάνωσης των φοροελεγκτικών και φοροεισπρακτικών υπηρεσιών.

ΜΑΡΙΑ ΒΟΥΡΓΑΝΑ

Ν. ΑΦΡΙΚΗ

**Επιβράδυνση
των ρυθμών
ανάπτυξης**

Επιβράδυνση σε ετήσια βάση κατέγραψαν οι ρυθμοί αύξησης του ΑΕΠ της Νότιας Αφρικής το β' τρίμηνο του έτους, σε 3,2%, ύστερα από ανάπτυξη 4,6% το αμέσως προηγούμενο τρίμηνο. Οι οικονομολόγοι είχαν προβλέψει ανάπτυξη 3,6% το β' τρίμηνο. Τα στοιχεία επιβεβαιώνουν την τάση που θέλει την ανάκαμψη της παγκόσμιας οικονομίας να επιβραδύνεται, ακόμη και στις αναπτυσσόμενες οικονομίες.

DEALS

**Η Dell βελτιώνει
την προσφορά της
για την 3Par**

Η Dell ετοιμάζεται να βελτιώσει την αρχική προσφορά της για την εξαγορά της 3Par, για την οποία έχει εκφράσει ενδιαφέρον και η ανταγωνίστρια Hewlett-Packard, με προσφορά ύψους 1,6 δισεκατομμυρίων δολαρίων. Την προηγούμενη εβδομάδα η Dell είχε συμφωνήσει να πληρώσει το ποσό των 1,15 δισεκατομμυρίων δολαρίων. Κηρύσσοντας τον «πόλεμο» στην HP, με μήλο της έριδος την 3Par, η Dell έρχεται αντιμετώπιση με την μεγαλύτερη κατασκευάστρια υπολογιστών στον κόσμο, με διαθέσιμη ρευστότητα 15 δισεκατομμυρίων δολαρίων.

ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ

**Στο 0,25% τα μη
εξυπηρετούμενα
δάνεια της Citi**

Οι προσπάθειες της Citigroup να αναδιαρθρώσει την μονάδα καταναλωτικών δανείων της CitiFinancial προκάλεσαν προβλήματα στις δραστηριότητές της, οδηγώντας στο 0,25% το ποσοστό των μην εξυπηρετούμενων δανείων. Η τράπεζα είχε προβλέψει πως με την μετακίνηση 750.000 λογαριασμών πελατών της σε νέες μονάδες θα προκαλούσε καθυστερήσεις στις αποπληρωμές. Οποιαδήποτε απώλεια από χαμένες εισπράξεις δυσχεραίνει το έργο του διευθύνοντα συμβούλου Βίρκαμ Πάντιτ να αναδιαρθρώσει τη CitiFinancial ετοιμάζοντάς την για ενδεχόμενη πώληση.

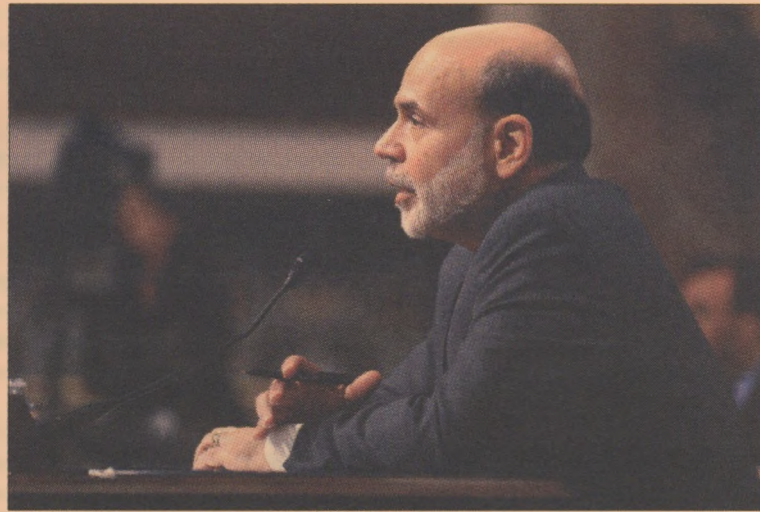
Σημαντικές είναι οι διαφωνίες στη διοίκηση της Fed για την πολιτική που θα ακολουθηθεί το προσεχές διάστημα. Σύμφωνα με τη Wall Street Journal, 7 από τα 17 μέλη διαφώνησαν με την απόφαση που λήφθηκε στην τελευταία συνεδρίαση.

ΔΙΑΦΩΝΗΣΑΝ 7 ΑΠΟ ΤΑ 17 ΜΕΛΗ ΜΕ ΤΗΝ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑ ΑΠΟΦΑΣΗ**Βαθαίνει το ρήγμα
στη διοίκηση της Fed**ΤΟΥ ΧΑΡΗ ΣΑΒΒΙΔΗ
hsav@pegasus.gr

Διασπασμένη είναι πλέον η διοίκηση της Fed σχετικά με τα μέτρα που θα πρέπει να ληφθούν για να αντιμετωπιστεί το ενδεχόμενο νέας ύφεσης. Σύμφωνα με τη Wall Street Journal, στην τελευταία συνεδρίαση (10/8) καταγράφηκαν αποκλίνουσες απόψεις, με τουλάχιστον 7 από τα 17 μέλη της διοίκησης να διαφωνούν με την τελική απόφαση, που προέβλεπε διατήρηση της στήριξης προς την οικονομία.

Οι ενδείξεις επιβράδυνσης ήταν ήδη σημαντικές και από το παράρτημα της Fed στη Ν. Υόρκη (που διαχειρίζεται το χαρτοφυλάκιο) προειδοποιούσαν ότι μέχρι το τέλος του έτους θα «ωρίμαζαν» τίτλοι αξίας 340 δισ. δολ. (κι όχι 200 δισ. δολ. που ήταν η προηγούμενη εκτίμηση) περιορίζοντας τη στήριξη στην οικονομία κατά περίπου 20%. Για να αποφευχθεί το ενδεχόμενο αυτό η Fed αποφάσισε τελικά τα κεφάλαια που θα προέκυπταν από την «ωρίμαση» τίτλων να επενδύονται, μαζί μάλιστα με τους τόκους, στην αγορά κρατικών ομολόγων.

Η απόφαση αυτή ήταν στην αντίθεση κατεύθυνση των συζητήσεων που είχαν προηγηθεί από την αρχή του έτους: Μέχρι τότε τα στελέχη της διοίκησης αναζητούσαν τρόπο «εξόδου» από την υπερκαλή νομισματική πολιτική και

**» «Πονοκέφαλος» για τον Μπεν Μπερνάνκε οι διαφωνούντες**

ξαφνικά αποφάσισαν να ανοίξουν τον δρόμο για νέα... χαλάρωση.

ΑΡΧΙΚΗ ΣΤΗΡΙΞΗ » Σύμφωνα με το δημοσίευμα της αμερικανικής εφημερίδας, την τελική απόφαση είχαν από την αρχή στηρίξει ο πρόεδρος της Fed Ν. Υόρκης, Γ. Ντάντλεϊ, ο πρόεδρος της Fed Βοστώνης, Ε. Ρόζενγκρεν και η πρόεδρος της Fed Σαν Φρανσίσκο, Τζ. Γιέλεν. Και οι τρεις υπογράμμισαν ότι η κεντρική τράπεζα απέχει πολύ από την επίτευξη των στόχων χαμηλής ανεργίας (παραμένει στο 9,5%) και σταθερού πληθωρισμού (εντείνονται οι φόβοι για αποπληθωρισμό). Για τον λόγο αυτό ζήτησαν την λήψη νέων μέτρων και σίγουρα την αποφυγή περιορισμού της στήριξης που

έχει ήδη δοθεί στην οικονομία. Επικεφαλής στο αντίπαλο στρατόπεδο τέθηκε το μέλος της διοίκησης, Κέβιν Γουόρς, που ανησυχούσε για το μήνυμα που θα λάβουν οι επενδυτές. Έχοντας μακρά προϋπηρεσία σε επενδυτικές τράπεζες, ο κ. Γουόρς προειδοποιούσε ότι θα ήταν αρνητικό για τις αγορές να φανεί ότι η Fed ανησυχεί υπερβολικά για την ανάκαμψη.

Με την άποψή του συντάχθηκε ο επικεφαλής της Fed Ντάλας, Ρίτσαρντ Φίσερ, που υποστήριξε ότι έτσι κι αλλιώς ο ιδιωτικός τομέας δεν δείχνει διατεθειμένος να αξιοποιήσει το «φθηνό χρήμα» που του προσφέρεται. Η πρόεδρος της Fed Μινεάπολης, Ναριάντα Κοχερλακότα, προσέθεσε ότι το πρόβλημα

της ανεργίας δεν συνδέεται με ζητήματα που μπορεί να επηρεάσει η νομισματική πολιτική. Με τους διαφωνούντες συντάχθηκε ο πρόεδρος της Fed Φιλαδέλφειας, Τσαρλς Πλόσερ, που και στο παρελθόν έχει διαφοροποιηθεί από τις απόψεις Μπερνάνκε. Οι... συνήθεις αντιρροπίες (συχνότερα από τα άλλα μέλη ψηφίζουν κατά των αποφάσεων) Τόμας Χένιγκ (Κάνσας) και Τζέφρι Λάκερ (Ρίτςμοντ) διαφώνησαν επίσης με τη διατήρηση της στήριξης στην οικονομία, ενώ αντιρρήσεις εξέφρασε και το μέλος της διοίκησης Μπέτσι Ντιουκ.

ΔΕΝ ΕΚΛΕΙΣΕ Η ΣΥΖΗΤΗΣΗ » Αφού άκουσε τις παραπάνω απόψεις, ο πρόεδρος Μπερνάνκε κατέληξε τελικά στην πρόταση που τελικά υιοθετήθηκε, πείθοντας όλους πλην ενός (του κ. Χένιγκ) να την υπερψηφίσουν. Αυτό, βέβαια, δεν σημαίνει ότι έκλεισε οριστικά η συζήτηση. Καθώς τα νεώτερα στοιχεία ενισχύουν τους φόβους για επιβράδυνση, το πιθανότερο είναι να υπάρξει πρόταση για περαιτέρω χαλάρωση της πολιτικής - πρόταση που ίσως προκαλέσει νέες διαφωνίες. Με ενδιαφέρον αναμένεται η ετήσια συνέντευξη των τραπεζιτών στο Τζάκσον Χολ του Γουαϊόμινγκ (Σαββατοκύριακο) όπου παραδοσιακά γίνονται οι «ζυμώσεις» για την πολιτική που θα ακολουθήσει η Fed μετά το καλοκαίρι.

Στη διάρκεια του δ' τριμήνου στην Κίνα

Προβλέψεις για πτώση στις τιμές ακινήτων

Οι κινεζικές εταιρείες επενδύσεων σε ακίνητα θα αντιμετωπίσουν δυσκολίες χρηματοδότησης και θα εξαναγκαστούν να ρίξουν τις τιμές τους το δ' τρίμηνο, έγραψε η επίσημη εφημερίδα Shanghai Securities News, επικαλούμενη τραπεζικές πηγές.

Την ίδια ώρα, η δεύτερη μεγαλύτερη εισογμένη εταιρεία βαριών κατασκευών στον κόσμο, China Railway Group, διεξάγει συνομι-

λίες με την κυβέρνηση της Νότιας Αφρικής για την κατασκευή σιδηροδρόμου υψηλής ταχύτητας που θα συνδέει το Γιοχάνεσμπουργκ με τον Ντουρμπάν, ένα έργο αξίας 30 δισεκατομμυρίων δολαρίων.

Η STANDARD BANK » Χρηματοδότης της κινεζικής εταιρείας θα είναι η μεγαλύτερη αφρικανική τράπεζα, Standard Bank Group. Ωστόσο, όπως δήλωσε ο πρόεδρος της China Railway Group, Λι

Τσαγκκζίν, η Νότια Αφρική ελπίζει πως τα δάνεια για το έργο θα χορηγήσουν οι κινεζικές κρατικές τράπεζες.

Το Πεκίνο έχει επιβάλει αυστηρούς περιορισμούς στην χρηματοδότηση των κατασκευαστικών εταιρειών, ορίζοντας πλαφόν στην πρόσβασή τους σε τραπεζικά δάνεια καθώς και στην άντληση ρευστότητας από τις κεφαλαιακές αγορές, στο πλαίσιο της προσπάθειάς του να εμποδίσει τις κερδοσκοπικές

αγορές και την περαιτέρω εκτίναξη των τιμών. Αυτοί οι περιορισμοί, ωστόσο, αφορούν σε έργα ανάπτυξης εντός της κινεζικής αγοράς.

ΕΠΙΒΡΑΔΥΝΣΗ » Τους τελευταίους μήνες, οι τιμές ακινήτων στην Κίνα αυξάνονται με εκρηκτικούς ρυθμούς, αλλά τον Ιούλιο, η αύξηση των τιμών κατοικιών σε 36 μεγαλύτερες κινεζικές πόλεις ήταν σε μηνιαία βάση 1,6%, μικρότερη του μέσου όρου.