



**Νικολά Σαρκοζι**

Ο πρόεδρος της Γαλλίας, μιλώντας και εξ ονόματος της Γερμανίδας καγκελαρίου, είπε ότι «εγώ και οι εταίροι μου δεν θα εγκαταλείψουμε ποτέ το ευρώ», απευθυνόμενος δε προς όσους προσπαθούν να κερδοσκοπήσουν στοιχηματίζοντας εις βάρος του ευρώ τόνισε: «Προσέχετε τα χρήματά σας, γιατί είμαστε αποφασισμένοι να προστατεύσουμε το ευρώ». Αναφορικά με όσες κινδυνολογίες ακούστηκαν τελευταία περί κατάρρευσης του εθνικού νομίσματος και διάλυσης της Ευρωζώνης, διακήρυξε ότι «το ευρώ είναι ακόμα εδώ».



**Ζαν-Κλοντ Τρισέ**

Ο πρόεδρος της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας απύθνηνε έκκληση για ένα «κβαντικό άλμα» -όρος της Φυσικής που αναφέρεται σε μια απότομη εξέλιξη χωρίς μεταβατικό στάδιο- στην οικονομική διακυβέρνηση της Ευρώπης. Σε ό, τι αφορά τη δημοσιονομική κρίση, υπογράμμισε πως συνολικά το έλλειμμα και το χρέος της Ευρωζώνης είναι σε πολύ καλύτερα επίπεδα από εκείνα των ΗΠΑ και της Ιαπωνίας. Ο ίδιος, πάντως, πρόβλεψε πως σε ορισμένες περιπτώσεις μπορεί να είναι κάθε



**Οι όροι της διάσωσης**

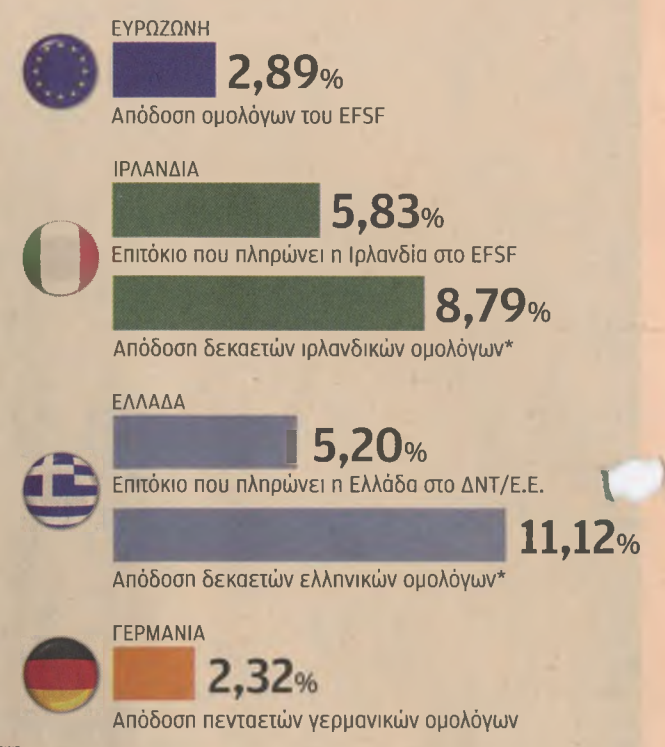
Το Ευρωπαϊκό Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (EFSF) χρεώνει στο Δουβλίνο επιτόκιο κοντά στο 6% για κεφάλαια που μπορεί να αποσπάσει στις αγορές ομολόγων με το μισό επιτόκιο. Η διαφορά αποτελεί κεντρικό θέμα των επικείμενων εκλογών στη χώρα, ενώ ενδεχόμενη μείωση του κόστους δανεισμού της Ιρλανδίας αναμένεται να συμπαρασύρει χαμηλότερα και το επιτόκιο που πληρώνει η Ελλάδα.

**ΜΑΪΟΣ 2010**  
 Η Ελλάδα λαμβάνει το πακέτο διάσωσης των 110 δισ. ευρώ από το ΔΝΤ και τα κράτη της Ευρωζώνης. Το επιτόκιο του ΔΝΤ διαμορφώνεται στο 3,3%, ωστόσο η Γερμανία θεωρεί ότι η Ελλάδα πρέπει να πληρώνει επιτόκιο μεταξύ 6% και 6,5%.

**ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 2010**  
 Η Ε.Ε. εγκρίνει πακέτο στήριξης ύψους 85 δισ. ευρώ για την Ιρλανδία. Βάσει των όρων, το Δουβλίνο θα συνεισφέρει 17,5 δισ. ευρώ, εκ των οποίων τα 12,5 δισ. ευρώ θα προέλθουν από το Εθνικό Αποθεματικό Ταμείο Συντάξεων.

**ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ 2011**  
 Πρώτη δημοπρασία ομολόγων του Ευρωπαϊκού Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας της Ευρωζώνης. Εκδίδονται πενταετή ομόλογα αξίας πέντε δισ. ευρώ, προσελκύοντας ζήτηση 44,5 δισ. ευρώ από 500 επενδυτές.

\*Στην δευτερογενή αγορά ομολόγων



ΠΗΓΕΣ: Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, EU Business, Graphic News

# Πέντε μέτρα για «κούρεμα» χρέους

Μελετάται η λύση ενός νέου ευρωπαϊκού Μνημονίου - Στο τραπέζι και η 30ετία για την επιμήκυνση

*Η ομάδα πρόβλεψε*

Του **ΒΑΣΙΛΗ ΖΗΡΑ**

**Νέα αύξηση** του ορίου ηλικίας συνταξιοδότησης, μακροχρόνια λιτότητα, συνταγματικά κατοχυρωμένους δημοσιονομικούς στόχους, ασφυκτική επιτήρηση και αυστηρές κυρώσεις στους παραβάτες θα είναι τα προαπαιτούμενα για να συναινέσει η Γερμανία σε μια συνολική ευρωπαϊκή λύση για την αντιμετώπιση της κρίσης χρέους. Την περασμένη Τετάρτη πραγματοποιήθηκε στο γερμανικό υπουργείο Οικονομικών στο Βερολίνο μια συνάντηση στην οποία συμμετείχαν 25 επίσηφοι οικονομολόγοι από την Ευρωζώνη. Τη συνάντηση διοργάνωσε το υπουργείο σε συνεργασία με τα ινστιτούτα Bruegel και Ifo και εντάσσεται στο πλαίσιο των διαπραγματεύσεων που βρίσκονται σε πλήρη εξέλιξη στις ευρωπαϊκές πρωτεύουσες ενόψει των κρίσιμων αποφάσεων που πρόκειται να ληφθούν τον Μάρτιο, πιθανόν σε μια έκτακτη σύνοδο κορυφής, στην αρχή του μήνα.

Από την Ελλάδα είχε κληθεί ο γενικός διευθυντής του IOBE κ. Γιάννης

Στουρνάρας. Από τις συζητήσεις διαφάνη ότι η κυρίαρχη άποψη που διαμορφώνεται είναι πως η Γερμανία θα συμφωνήσει σ' έναν ισχυρότερο μηχανισμό διάσωσης, αλλά με δρακόντεια ανταλλάγματα. Η κυβέρνηση Μέρκελ επεξεργάζεται και θα παρουσιάσει ένα Σύμφωνο Ανταγωνιστικότητας, που θα συμπληρώνει, εάν δεν υπερβαίνει, το Σύμφωνο Σταθερότητας και θα προβλέπει ρυθμίσεις για τα συνταξιοδοτικά, τη φορολογία και τους μισθούς. Επίσης, θα θεσπίζει το λεγόμενο «φρένο χρέους», που έχουν και οι Γερμανοί στο Σύνταγμά τους, καθώς και κυρώσεις, οικονομικές και πολιτικές, για όσους παραβαίνουν τους νέους κανόνες.

Από την άλλη, θα συναινεί στην ενίσχυση του Ευρωπαϊκού Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (EFSF) που μετά το 2013 θα μετεξελιχθεί σε ένα μόνιμο μηχανισμό διάσωσης, ώστε να μπορεί να δανείζει κράτη με χαμηλό επιτόκιο, να αγοράζει ομόλογα από τη δευτερογενή αγορά, να κάνει swaps επιμήκυνσης χρέους και να είναι «πιστωτής τελευ-

## Οι ηγέτες της Ευρωζώνης θα πρέπει να λάβουν την πολιτική απόφαση και η Ελλάδα να εφαρμόσει ένα δύσκολο πρόγραμμα μεταρρυθμίσεων.

ταιας καταφυγής» (lender of last resort) για τις τράπεζες. Όπως αποκάλυψε ο πρωθυπουργός κ. Γιώργος Παπανδρέου την Παρασκευή στο Νταβός, εξετάζεται το ενδεχόμενο ενίσχυσης της κεφαλαιοποίησης των ευρωπαϊκών τραπεζών από ευρωπαϊκούς θεσμούς, είτε από το EFSF είτε από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ). Το τι ακριβώς θα κάνει τελικά το EFSF θα εξαρτηθεί από τα κεφάλαιά του. Σε αυτή τη φάση η Γερμανία δέχεται να αυξηθούν τόσο όσο απαιτείται για να είναι πραγματικά διαθέσιμα 440 δισ. ευρώ από 250 δισ. που μπορεί να διαθέσει σήμερα.

Στο γενικότερο αυτό πλαίσιο εντάσσονται οι σχεδιασμοί για την Ελλάδα. Το European Working Group, στο οποίο συμμετέχουν οι αναπληρωτές των υπουργών του Eurogroup, ο αντιπρόεδρος της ΕΚΤ Βίτορ Κονσταντίνο και ο γενικός διευθυντής της Κομισιόν Μάρκο Μπούτι, καθώς και μια ομάδα στενών συνεργατών τους εξετάζουν ένα συνδυασμό μέτρων, ώστε να μειωθεί το βάρος του χρέους:

1. Επαναγορά χρέους με δάνειο από το EFSF. Ωστόσο, για να επαρκεί από μόνη της η επαναγορά θα πρέπει να είναι πολύ μεγάλο το haircut που θα υποστούν οι τράπεζες. Κάτι τέτοιο θέλουν άπαντες να το αποφύγουν. Επιπλέον, είναι δύσκολο και να το πετύχουν, αφού από τη στιγμή που θα αρχίσει να αγοράζει η Ελλάδα ομόλογα οι τιμές τους θα αυξηθούν.
2. Επιμήκυνση της περιόδου αποπληρωμής του δανείου των 110 δισ. ευρώ, αλλά και αυτών που θα λάβει η Ελλάδα από το EFSF για την επαναγορά ομολόγων. Σύμφωνα με ευρωπαϊκές πηγές που επικαλείται το πρακτορείο

Reuters, η επιμήκυνση μπορεί φτάσει και τα 30 χρόνια.

3. Μείωση του επιτοκίου. Η Ελλάδα δανείζεται από την τρόικα με 5,2% και η Ιρλανδία με 5,8%. Σύμφωνα με πληροφορίες, θα υποχωρήσει στα επίπεδα του 3,5%.

4. Ενίσχυση της δημοσιονομικής προσαρμογής, ώστε να διασφαλιστούν υψηλά πρωτογενή πλεονάσματα.

5. Ενίσχυση του προγράμματος αποκρατικοποιήσεων.

Η συμμετοχή του καθενός από αυτά τα πέντε μέτρα στο τελικό μείγμα δεν έχει καθορισθεί. Αλλά όπως σημειώνει ο επικεφαλής της ομάδας εργασίας, που είναι σε θέση να γνωρίζει τις παρασκηνιακές διαβουλεύσεις, «το τεχνικό σκέλος είναι το εύκολο. Το δύσκολο είναι το πολιτικό, καθώς οι 17 ηγέτες της Ευρωζώνης και κυρίως η Γερμανία θα πρέπει να πάρουν την πολιτική απόφαση και η κυβέρνηση της Ελλάδας να εφαρμόσει ένα δύσκολο πρόγραμμα δημοσιονομικής προσαρμογής και μεταρρυθμίσεων. Ένα ευρωπαϊκό Μνημόνιο πιο δύσκολο από το ελληνικό».