

Πληρώνουν το Βερολίνο, όχι την Ελλάδα

Τα τρία πλούσια γερμανικά κρατίδια πιέζουν την Αγκελα Μέρκελ να ακολουθήσει πιο «σφιχτή» οικονομική πολιτική στην Ευρώπη

Του **ΤΑΣΟΥ ΤΕΛΛΟΓΛΟΥ**

Ο 60άρης κύριος με την κονκάρδα του μικρότερου κυβερνητικού κόμματος, ο Ελευθέριος Δημοκρατών, στο πέτο σκάνεται στην προεκλογική εκδήλωση στο Λούντβιγκσμπαργκ, έξω από τη Στουτγάρδη, ένα βράδυ, 48 ώρες μετά την κατ' αρχήν συμφωνία των «17» στις Βρυξέλλες, για να ρωτήσει αυτό που όλοι σκέφτονται: «Εντάξει, να δώσουμε περισσότερα χρήματα για τις υπερχρεωμένες χώρες της Ευρώπης, αλλά θα τα πάρουμε πίσω?».

Η Βάδη-Βυρτεμβέργη, το κρατίδιο ανάμεσα στη Γαλλία, τη Γερμανία και την Ελβετία, είναι έδρα εργοστασίων τριών από τις ισχυρότερες αυτοκινητοβιομηχανίες της χώρας (Μερσεντίνες, Πόρσε, Οπελ), δεκάδων ερευνητικών κέντρων και συνώνυμη της ε-

τους προς τους υπόλοιπους 13. Και εύλογα γεννάται το ερώτημα: Είναι δυνατόν να πληρώσουν και για όσους δεν τα καταφέρνουν στην Ευρώπη, όπως η Ελλάδα;

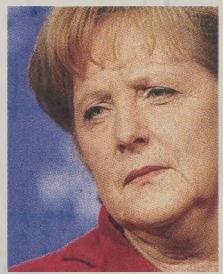
Ο ευρωβουλευτής των Ελευθέρων Δημοκρατών Μικαέλ Τσίρερ, που μιλάει στην προεκλογική συγκέντρωση του Λούντβιγκσμπαργκ, λέει ότι «αυτό είναι πολύ δύσκολο να εξηγηθεί και να γίνει δεκτό, αν στις χώρες που παίρνουν τα χρήματα, τα πράγματα είναι καλύτερα για τους πολίτες απ' ό,τι στις χώρες που πληρώνουν...». Με απλά λόγια, στη Βάδη-Βυρτεμβέργη οι φοιτητές πληρώνουν 600 ευρώ το εξάμηνο δίδακτρα, αλλά το Βερολίνο, που επιδοτείται από τη Βάδη-Βυρτεμβέργη, παρέχει στους φοιτητές του το δικαίωμα να σπουδάζουν δωρεάν. «Αυτό δεν μπορείτε να το εξηγήσετε σε κανέναν άνθρωπο εδώ και να τον πείσετε ότι πρέπει να πληρώσει και για τις υπερχρεωμένες χώρες...».

Κοινές πολιτικές

Γι' αυτό τον λόγο η κ. Μέρκελ θέλει να προωθήσει κοινές πολιτικές στις αμοιβές, στις συντάξεις, στην παραγωγικότητα, πολιτικές που αργότερα ίσως να επεκταθούν και σε άλλους τομείς. Αλλά είναι όλο και πιο δύσκολο να πείσει ακόμα και ψηφοφόρους των αντιπάλων της ότι έχει νόημα η χρηματοδότηση χωρών που δεν ακολουθούν τις γερμανικές αρετές στα δημόσια οικονομικά τους. Την περασμένη Τετάρτη, η κ. Μέρκελ εμφανίστηκε στην κοινοβουλευτική της ομάδα και εξήγησε τις αποφάσεις της έκτακτης συνόδου. Το ίδιο και ο υπουργός Εξωτερικών Γκίντο Βοστερβέλε. Προηγουμένως, στις 23 Φεβρουαρίου 2011, οι δύο κοινοβουλευτικές ομάδες είχαν καταθέσει κοινό σχέδιο απόφασης με το οποίο επι λέξει ανέφεραν ότι «...το γερμανικό κοινοβούλιο αναμένει για συνταγματικούς λόγους, λόγους ευρωπαϊκού δικαίου και οικονομικούς λόγους να αποκλειστούν από κοινού χρηματοδοτούμενα ή από κοινού εγγυημένα προγράμματα επαναγοράς του χρέους από το ESM. Οι υποχρεώσεις των ιδιωτών επενδυτών δεν θα πρέπει να αρθούν από τέτοια προγράμματα...».

Η κ. Μέρκελ εξήγησε στη Βουλή ότι η αγορά ομολόγων από τον μόνιμο μηχανισμό δεν είναι αγορά του χρέους από τις τράπεζες—ελληνικές, γαλλικές και γερμανικές— που «θα πληρώσουν και ήδη έχουν προϋπολογισμό το μεριδίό τους». Η Γερμανία με τη συμφωνία δεν εγγυάται την αποπληρωμή των δανείων άλλων χωρών και δεν μετατρέπεται σε ένωση «μεταβιβαστικών πληρωμών», όπως συμβαίνει ανάμεσα στη Βάδη-Βυρτεμβέργη και το Βερολίνο ή το Ζάαρλαντ. Το ψήφισμα εγκρίθηκε από τη Βουλή το βράδυ της Πέμπτης.

Πάντως, ο ελληνικός καταγωγής ευρωβουλευτής Γιώργος Χατζηγαρκάκης λέει σε μια συνολική του μαζί με ό,τι «Γερμανία θα πρέπει να συνθησεί στην ιδέα πως η Ευρωπαϊκή Ένωση είναι ήδη μια ένωση μεταβιβαστικών πληρωμών»...



Αγκελα Μέρκελ
καγκελάριος της Γερμανίας
«Η Ελλάδα καλείται να αντιμετωπίσει τις συνέπειες σοβαρών δημοσιονομικών της λαθών. Αυτό είναι αδύνατο να επιτευχθεί εντός 3 ετών. Αν επιμείνουμε σε αυτό, θα οδηγηθούμε σε νέες αναταράξεις.»



Λαρς Φεϊλτ
οικονομικός σύμβουλος της καγκελαρίου Μέρκελ
«Στην κατάσταση που βρίσκεται αυτή τη στιγμή η Ελλάδα, δύσκολο θα τα καταφέρει χωρίς αναδιάρθρωση. Η απόφαση του περασμένου Σαββατοκύριακου έδωσε στους Έλληνες μια ανάσα, θα τους δώσει λίγο χρόνο.»



Κλάους Ρέκλινγκ
επικεφαλής του EFSF
«Είναι σαφές εάν η Ελλάδα θα προχωρήσει σε αναδιάρθρωση.»



Βόλφγκανγκ Σάιμπλε
υπουργός Οικονομικών της Γερμανίας
«Η προσωρινή έξοδος μιας μεμονωμένης χώρας από το ευρώ θα ήταν μια αποτυχία του κοινού μας νομίσματος με απρόβλεπτες συνέπειες, ακόμη και για τη Γερμανία.»



Πέερ Στάνιμπρουκ
πρώην υπουργός Οικονομικών της Γερμανίας
«Όταν χώρες, όπως η Ελλάδα και η Πορτογαλία, καλούνται να πληρώσουν επιτόκιο ύψους 7%, είναι βέβαιο ότι δεν θα αντέξουν να σπρώξουν το φορτίο του χρέους. Ανάλογα μαθηματικά... Αυτό σημαίνει ότι οι μεγάλοι οίκοι θα πρέπει να ξεχάσουν το 30% των διεκδικήσεών τους, αλλά να λάβουν εγγυήσεις ότι θα πάρουν πράγματι πίσω το υπόλοιπο 70%.»



Στέφαν Ζάιμπερτ
κυβερνητικός εκπρόσωπος στη Γερμανία
«Για την Ελλάδα, η Κομισιόν και η ΕΚΤ είναι κληθεί να παρουσιάσουν στο Συμβούλιο της Ε.Ε. εκτίμηση για την πορεία του ελληνικού προγράμματος και των δομικών μεταρρυθμίσεων... Η απόφαση ήταν θετική και η καγκελάριος, όπως και όλοι οι υπόλοιποι ηγέτες, αναγνώρισαν σε πόσο δύσκολο, βασανιστικό αλλά σε τελευταία ανάλυση αποτελεσματικό δρόμο βρίσκεται η ελληνική κυβέρνηση.»



«**Θα τα πάρουμε πίσω τα χρήματα;**» αναρωτιέται ο Μικαέλ Τσίρερ, ευρωβουλευτής των Ελευθέρων Δημοκρατών.

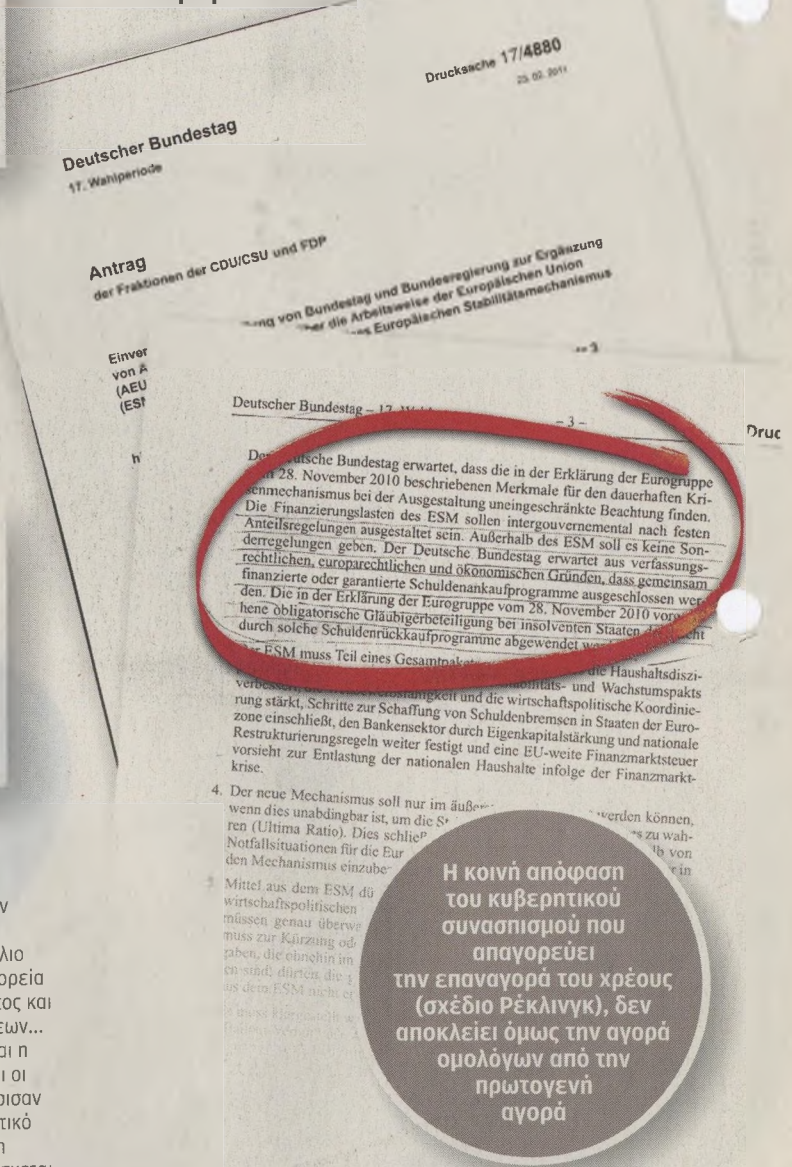
Στην πλούσια Βάδη-Βυρτεμβέργη, πρώτη φορά σε 57 χρόνια, δεν είναι σίγουρη η νίκη των κεντροδεξιών στις εκλογές.

φωρετικότητας και του εξαγωγικού προσανατολισμού των Γερμανών μικροεπιχειρηματιών. Το κρατίδιο κυβερνάται επί 57 συναπτά χρόνια από κεντροδεξιές κυβερνήσεις, αλλά η επικράτηση των κομμουνιστών της κ. Μέρκελ και του αντικαγκελαρίου Βοστερβέλε δεν είναι βέβαιη στην αναμέτρηση της 27ης Μαρτίου. Στη Γερμανία, όταν θέλουν να πουν ότι κάποιος είναι «σφιχτός» στις δαπάνες του, λένε ότι καταγεται από εδώ. Το εν λόγω κρατίδιο, μαζί με την Βοση και τη Βαυαρία, συγκαταλέγεται στα τρία κρατίδια που πληρώνουν για τα υπόλοιπα 13 της γερμανικής ομοσπονδίας, σε ένα σύστημα εσωτερικών πληρωμών που υποτίθεται ότι διασφαλίζει την ισόρροπη ανάπτυξη (Länderfinanzausgleich). Πρόσφατα, όμως, ανακοινώσαν ότι θα προσφύγουν στο συνταγματικό δικαστήριο για να μειωθούν οι πληρωμές

Η γερμανική Βουλή βάζει όρια στη Μέρκελ

Η γερμανική Βουλή έδωσε το βράδυ της Πέμπτης το «πράσινο φως» στην κυβέρνηση για την αλλαγή της συνθήκης της Λισσαβώνας. Βάση για την απόφαση ήταν το σχέδιο ψηφίσματος 17/4880 του γερμανικού κοινοβουλίου, που είχαν καταθέσει οι κοινοβουλευτικές ομάδες που στηρίζουν την κυβέρνηση (Χριστιανοδημοκράτες και Ελεύθεροι Δημοκράτες). Από τη συζήτηση της περασμένης εβδομάδας και τις τοποθετήσεις των υπευθύνων προκύπτει ότι: ● Είναι δυνατή η αγορά ομολόγων από τον μηχανισμό του Λοιξεμβούργου (ESM) «κατά περίπτωση» και όχι «ως διαρκής πρακτική». ● Απαγορεύεται η επαναγορά του χρέους με δάνεια από τον μηχανισμό. ● Οι αποφάσεις λαμβάνονται ομόφωνα σε διακυβερνητικό και όχι σε κοινοτικό επίπεδο και κάθε φορά με σύμφωνη γνώμη της Βουλής του Βερολίνου καθώς αφορούν τον προϋπολογισμό της χώρας. Όλες οι κοινοβουλευτικές ομάδες της Βουλής στρίξαν τη δημιουργία του μηχανισμού, απέρριψαν όμως το σχέδιο απόφασης της κυβέρνησης, επειδή, όπως κατηγορήσαν την κ. Μέρκελ οι σοσιαλδημοκράτες και οι Πράσινοι, προώθησε σε διαπραγματεύσεις χωρίς να συμβουλευθεί επαρκώς τη Βουλή. Προηγουμένως ο πρόεδρος της κ. Ν. Λάμερτ, που ανήκει στο κόμμα της κ. Μέρκελ, είχε ζητήσει με επιστολή του στην καγκελάριο μεγαλύτερη συμμετοχή του κοινοβουλίου στις διαπραγματεύσεις στις Βρυξέλλες. Ο εκπρόσωπος της κ. Μέρκελ, Στέφαν Ζάιμπερτ, απάντησε όμως ότι δεν αποτελεί «δικαίωμα του κοινοβουλίου να ενημερώνεται για κάθε λεπτομέρεια των διαπραγματεύσεων».

Πώς αντέδρασαν οι Γερμανοί



Η κοινή απόφαση του κυβερνητικού συνασπισμού που απαγορεύει την επαναγορά του χρέους (σχέδιο Ρέκλινγκ), δεν αποκλείει όμως την αγορά ομολόγων από την πρωτογενή αγορά

Σε συνολική λύση προσβλέπει το ΔΝΤ

Του **ΑΘΑΝΑΣΙΟΥ ΕΛΛΙΣ**

Με αγωνία αναμένει το ΔΝΤ τις τελικές αποφάσεις της κρίσιμης συνόδου κορυφής της Ε.Ε. στις 25 Μαρτίου. Η ηγεσία αλλά και οι αρμόδιοι τεχνικοί του Ταμείου προσβλέπουν σε μια συνολική λύση για την Ευρώπη, στο πλαίσιο της οποίας θα οριστικοποιηθεί η απόφαση για βελτίωση των όρων δανειοδοτήσεως της Ελλάδας, εξελίξη που κρίνεται αναγκαία, αν και όχι απαραίτητα επαρκής, για την επιτυχία του προγράμματος σταθεροποίησης της ελληνικής οικονομίας.

Η διευθύντρια Εξωτερικών Σχέσεων του Ταμείου, Καρολίν Ατκινσον, προέτρεψε ευθέως την Ε.Ε. να προχωρήσει άμεσα σε μια τέτοια απόφαση. «Πιστεύουμε ότι, για να επιλυθούν τα ζητήματα που αντιμετωπίζει η Ευρωζώνη, απαιτείται ένα συνολικό πακέτο, μια συνολική προσέγγιση» τόνισε πριν από τρεις ημέρες, και αφού καλωσόρισε «κάποια σημαντικά βήματα που έγιναν» στη σύνοδο της Ευρωζώνης στις 11 Μαρτίου, πρόσθεσε χωρίς περιστροφές ότι στη σύνοδο της ερχόμενης Παρασκευής το ΔΝΤ «προσβλέπει σε μια τελική συμφωνία από όλους τους Ευρωπαίους ηγέτες».

Διαχειριστικό του χρέους

Καθώς στο Ταμείο είναι διάχυτη η αίσθηση ότι το πρόγραμμα για την Ελλάδα αποτελεί τεστ αξιοπιστίας και αποτελεσματικότητας για το ίδιο το ΔΝΤ, οι αρμόδιοι αξιωματούχοι πιέζουν για μεγαλύτερη αποτελεσματικότητα και τονίζοντας πως το ελληνικό χρέος είναι διαχειριστικό υπό την προϋπόθεση ότι η κυβέρνηση Παπανδρέου θα ξεπεράσει την πολιτική ατομία και τις διοικητικές αγκυλώσεις και θα προχωρήσει με ταχείς ρυθμούς στην υλοποίηση των μεταρρυθμίσεων που έχουν συμφωνηθεί, αλλά και στην αξιοποίηση της δημόσιας περιουσίας που θεωρείται πλέον αναπόσπαστο τμήμα της προσπάθειας περιορισμού του χρέους.

Η επιμύκνωση της αποπληρωμής του δανείου και η μείωση του επιτοκίου (από 5,2% σε 4,2%) που προβλέπονται στην κατ' αρχήν συμφωνία της 11ης Μαρτίου, έγιναν δεκτές με κανονισμό στο ΔΝΤ που είχε εδώ και μήνες εκφράσει την υποστήριξη του σε τέτοια μέτρα.

Ο γενικός διευθυντής, Ντομνίκ Στρος-Καν, ήγειρε το θέμα της επιμύκνωσης από τον Λούις-Ουό, ενώ σε ό,τι αφορά τα επιτόκια, συχνά στελέχη του Ταμείου επισημαίνουν με νόημα το αίσθητά χαμηλό του επιτοκίου που ισχύει στο δάνειο που έχει δώσει το ΔΝΤ. «Κάποιοι θέλουν

από τη μία να βοηθήσουν την Ελλάδα, αλλά από την άλλη την τιμωρούν και επιθερούν μάλιστα να αποκομίσουν από οικονομικά οφέλη», είχε σχολιάσει με δεικτικό τρόπο αξιωματούχος του Ταμείου την περασμένη άνοιξη όταν, ύστερα από μια παρατεταμένη αναβλητικότητα, η Γερμανία και οι άλλοι Ευρωπαίοι εταίροι συμφώνησαν τελικά στην παροχή δανείου προς την Ελλάδα με επιτόκιο 5,2%.

Η Ευρώπη και οι αγορές

Η αδυναμία πρόσβασης της Ελλάδας στις αγορές προβληματίζει το Ταμείο, που εκτιμά ότι σε αυτή συντελεί και η έως τώρα αποτυχία της Ε.Ε. να πείσει τις αγορές για την αποφασιστικότητα και αποτελεσματικότητα της όσον αφορά την αντιμετώπιση των προβλημάτων χρέους ορισμένων μελών της.

Οι πανηγυρισμοί της Αθήνας για τις όντως θετικές αποφάσεις της 11ης Μαρτίου αποδεικνύονται κάπως υπερβολικοί, καθώς η μεχρι στιγμής

Και προτρέπει ευθέως την Ευρωπαϊκή Ένωση να προχωρήσει σε τελικές αποφάσεις κατά τη σύνοδο κορυφής, την ερχόμενη Παρασκευή.

άρνηση της Γερμανίας να επιτρέψει τη δυνατότητα αγοράς ελληνικών ομολόγων από τη δευτερογενή αγορά λειτουργεί ως ανασταλτικός παράγοντας στη μείωση των spreads και παρατείνει τη βεβαιότητα για την Ελλάδα. Στην αναλυτική έκθεση αξιολόγησης της πορείας της ελληνικής οικονομίας, που δόθηκε στη δημοσιότητα την Τετάρτη, μετά την απόφαση του Δ.Σ. του Ταμείου για εκταμίευση της τέταρτης δόσης των 4,1 δισ. ευρώ, επισημαίνεται η μεγαλύτερη του αναμενόμενου συρρίκνωση της ελληνικής οικονομίας και προβλέπεται ότι το δεύτερο εξάμηνο του τρέχοντος έτους η χώρα θα βρεθεί στη χειρότερη φάση.

Η έκθεση προτείνει μέτρα για εξοικονόμηση έως και 27 δισ. ευρώ για την τριετία 2012-14, ενώ επισημαίνει τον ακόμη μεγαλύτερο περιορισμό της ρευστότητας των τραπεζών, υπογραμμίζοντας την ανάγκη αναδιάρθρωσης του τραπεζικού τομέα με συγχωνεύσεις, αξιοποίηση περιουσιακών στοιχείων και μείωση του λειτουργικού κόστους, ώστε να προχωρήσει ομαλά η απεξάρτησή του από την ΕΚΤ.

Οι Κασσάνδρες—προσωρινά—σιωπούν...

Του **ΠΑΝΑΓΗ ΓΑΛΙΑΤΣΑΤΟΥ**

Μια θετική συνέπεια είχε η απόφαση της άτυπης Συνόδου Κορυφής της 12ης Μαρτίου: διέκοψε, έστω και προσωρινά, την καθημερινή λιτανεία περί αναπόφευκτης αναδιάρθρωσης του ελληνικού χρέους. Ιδιαίτερα από τις αρχές του Μάρτη, οι Κασσάνδρες είχαν ξεσαλώσει. Ο διαβόητος Νουριέλ Ρουμπινί θεωρήσε καθήκον του να επαναλάβει ανήμεσα της Συνόδου, «ότι η Ελλάδα πρέπει να προχωρήσει σε αναδιάρθρωση για να έχει ουσιαστικό αποτέλεσμα», δηλαδή ό, τι είχε πει πολύ πιο κατηγορηματικά και στις 4 Μαρτίου: «το θέμα δεν είναι αν θα γίνει αναδιάρθρωση του ελληνικού χρέους, αλλά πότε και με ποιους όρους». Στις 3 Μαρτίου είχε υπογραμμίσει την αναγκαιότητα της αναδιάρθρωσης του ελληνικού, αλλά και... του ισπανικού χρέους ο καθηγητής του Χάρβαρντ Κένεθ Ρόγκοφ. Και αυτός επανήλθε στις 12 του μινός: «Η αναδιάρθρωση είναι ό, τι καλύτερο για την Ελλάδα και αυτό θα φανεστεί στο τέλος».

Εκτοτε, οι Κασσάνδρες σώπασαν. Σε όσους πόνταραν στα ασφάλιστρα κινδύνου CDS οι αποφάσεις της Συνόδου προκάλεσαν νευρικότητα, που εκδηλώθηκε με υποχώρηση 80 μονάδων βάσης των ασφαλιστρών, στις 960 μ. β. Η απόφαση της 11ης Μαρτίου θόλωσε την προοπτική της χρεοκοπίας, από την οποία περιμένουν τρελά κέρδη όσοι στοιχηματίζουν στα ελληνικά CDS. Δεν την απέτρεψε όμως, και η αγορά δεν κατέρρευσε. Οι κερδοσκοπικοί αντιλαμβάνονται αυτό που γνωρίζουν, ή τρώει, αλλά και η ελληνική κυβέρνηση. Η Ελλάδα δεν βρίσκεται εκτός κινδύνου, απλά κερδίζει χρόνο. Θα περιμένουν, έστω και αν κλονίστηκε η βεβαιότητα ότι τα ελ-



Αναδιάρθρωση του ελληνικού χρέους έχουν προβλέψει ο νομπελίστας οικονομολόγος Νουριέλ Ρουμπινί, ο καθηγητής του Χάρβαρντ Κένεθ Ρόγκοφ και ο διευθύνων σύμβουλος της Pimco, Μοχάμεντ Ελ Εριάν.

Τα ασφάλιστρα κινδύνου CDS, η αναδιάρθρωση του ελληνικού χρέους και ο ρόλος μιας επιτροπής της Isda στη Νέα Υόρκη.

ληνικά CDS «θα πληρώσουν» στο τέλος. Υπάρχουν ουσιαστικές διαφορές ανάμεσα στους «διεθνείς παίκτες», που μπορούν να επηρεάσουν αρνητικά τον στόχο της χώρας να επιστρέψει στις αγορές μετά το 2011. Ο διακεκριμένος του ολλανδικού ασφαλιστικού ταμείου μπορεί να αποφεύγει τα ελληνικά ομολόγια από φόβο και ο Γερμανός βουλευτής να αντιδρά στις αγορές ομολόγων από τον Μηχανισμό για να κιάδψει τα αυτά των ψηφοφόρων, δεν προσεύχεται όμως για τη χρεοκοπία

της Ελλάδας. Ο επενδυτής που στοιχηματίζει στα CDS (ιδιαίτερα όταν δεν έχει στην κατοχή του ελληνικά ομολόγια) αυτό ακριβώς κάνει. Δεν είναι βέβαια εκτός πραγματικότητας ώστε περιμένει στάση πληρωμών, άλλωστε οι πρόσφατες ευρωπαϊκές αποφάσεις επιτρέπουν στον μηχανισμό στήριξης να απορροφήσει ελληνικές εκδόσεις και μετά το 2012. Όμως, οι κανόνες της Isda (International Swaps and Derivatives Association), της ένωσης των βασικών παικτών που ρυθμίζει την αγορά, προβλέπουν ότι και η αναδιάρθρωση αποτελεί credit event το οποίο «πυροδοτεί» τα CDS.

Το κερδοσκοπικό σενάριο

Σύμφωνα με οικονομικούς παράγοντες, το σενάριο στο οποίο ποντάρουν οι κερδοσκοπικοί είναι το εξής: Η Ελλάδα δεν θα μπορεί να βγει στις αγο-

ρές λόγω της απουσίας των επενδυτών ότι το χρέος δεν είναι μεσοπρόθεσμα διατηρήσιμο, διότι θα εξακολουθεί να υφίσταται ανατιτοχία ανάμεσα στους ρυθμούς ανάπτυξης (το 2010, 4,5%) και στο κόστος εξυπηρέτησής (το 2010 περίπου 4%). Το 2013 η χώρα θα υποχρεωθεί να στραφεί στον νέο μηχανισμό ESM, όπου όμως προσβλέπει ανάλυση της διατηρησιμότητας του χρέους από την Κομισιόν, το ΔΝΤ και την ΕΚΤ. Οι κερδοσκοπικοί θεωρούν ότι αυτή η ανάλυση θα είναι αρνητική και ότι η Ελλάδα θα οδηγηθεί σε «ελεγχόμενη αναδιάρθρωση», κάτι που αποτελεί credit event και μπορεί να πυροδοτήσει τη CDS. Το σενάριο δεν είναι νέο: ένα από τα λαμπρότερα μυαλά στις χρηματαγορές, ο διευθύνων σύμβουλος της Pimco Μοχάμεντ Ελ Εριάν, προβλέπει από το 2010 αναδιάρθρωση σε βάθος τριετίας με το σκεπτικό ότι η Ελλάδα δεν θα πετύχει τους απαραίτητους ρυθμούς ανάπτυξης, ώστε να εξυπηρετήσει το χρέος της. Συνεπεία, η Pimco θα απέχει από τα ελληνικά ομολόγια ως την αναδιάρθρωση.

Η κατάσταση περιπλέκεται από το γεγονός ότι όποια λύση και αν δοθεί στο ελληνικό πρόβλημα, το αν θα πυροδοτήσει τα CDS δεν αποφασίζεται από τον Τριετή ή τον Μπαρόζο, αλλά από μια επιτροπή της Isda στη Νέα Υόρκη. Αυτή μπορεί να διαπιστώσει credit event ακόμα και στην περίπτωση που οι κάτοχοι ελληνικών ομολόγων συμφωνήσουν -το επιτρέπουν οι Collective Action Clauses που προβλέπονται στον ESM- σε αλλαγές στους όρους των ελληνικών εκδόσεων. Σύμφωνα με πληροφορίες, η ΕΚΤ, η οποία σε καμία περίπτωση δεν θέλει «κούρεμα» των ομολόγων που κατέχει, ήδη ερευνά το θέμα νομικά.