

Θέμα: Δανεισμός ΔΕΚΟ

Ο Πίνακας 1 περιέχει στοιχεία για τον Ακαθάριστο Δανεισμό ΔΕΚΟ (ταμειακή βάση) για τα πρώτα τρίμηνα και τετράμηνα των ετών 1985, 1986 καθώς και συγκρίσεις μεταξύ των εγκριθέντων και πραγματοποιηθέντων δανείων για το Α' τρίμηνο και Α' τετράμηνο 1986.

Παρατηρούμε ότι:

1. Ο δανεισμός (εκταμιεύσεις) του Α' τριμήνου 1986 (16,2 δις) είναι μικρότερος του αντίστοιχου δανεισμού του Α' τριμήνου 1985 (26,8 δις). Το ίδιο συμβαίνει και με τον δανεισμό του Α' τετραμήνου 1986 (38,1 δις) σε σχέση με τον δανεισμό του Α' τετραμήνου 1985 (53,9 δις).
2. Ο δανεισμός του Α' τριμήνου 1986 (16,2 δις) είναι κατά πολύ μικρότερος του εγκριθέντος ποσού γι' αυτό το τρίμηνο (62,8 δις). Το ίδιο συμβαίνει και με τον δανεισμό του Α' τετραμήνου 1986 (38,1 δις) σε σχέση με τις εγκρίσεις για το ίδιο τετράμηνο (76,8 δις).
3. Ο δανεισμός του Α' τριμήνου 1986 αναγόμενος σε ετήσια βάση ( $16,2 \times 4 = 64,8$ ) υπολείπεται κατά πολύ του εγκριθέντος δανεισμού για το 1986 (209,9 δις). Το ίδιο συμβαίνει και με τον σε ετήσια βάση δανεισμό του Α' τετραμήνου 1986 ( $38,1 \times 3 = 114,3$ ). Παρατηρείται όμως μια επιτάχυνση του ρυθμού εκταμιεύσεων μεταξύ Α' τριμήνου και Α' τετραμήνου 1986. Ενώ ο δανεισμός για το Α' τρίμηνο 1986 ήταν 16,2 δις, ανέβηκε στα 38,1 δις για το Α' τετράμηνο, δηλαδή μέσα σε ένα μήνα αυξήθηκε κατά 21,9 δις.
4. Ο δανεισμός του Α' τριμήνου 1986 ως ποσοστό του προβλεπόμενου ετήσιου δανεισμού για το 1986 ( $16,2 : 209,9 = 0,08$ ) υπολείπεται του αντίστοιχου ποσοστού για το 1985



( $26,8:261,5=0,10$ ). Το ίδιο συμβαίνει και με τα ποσοστά του δανεισμού των τετραμήνων 1985 και 1986 στο σύνολο του ετήσιου δανεισμού για τα αντίστοιχα έτη (0,18 για το 1986 έναντι 0,20 για το 1985).

5. Οι προσωρινές εκτιμήσεις οδηγούν στο συμπέρασμα ότι ο συνολικός δανεισμός των ΔΕΚΟ για το 1985 (261,5 δις) είναι μεγαλύτερος του ορίου δανεισμού τους για το 1985 (226,1 δις) κατά 35,3 δις ή 15,6%. Το ποσό αυτό μπορεί να συγκριθεί με την πραγματοποιηθείσα υπέρβαση των δανειακών αναγκών του Κρατικού Προϋπολογισμού κατά 151 δις για το αντίστοιχο έτος ή 32,9%.

Ο Πίνακας 2 περιέχει στοιχεία για τον δανεισμό των ΔΕΚΟ σε δημοσιονομική βάση (διαφέρει από τον Πίνακα 1 στο ότι (α) δεν περιλαμβάνει πληρωμές χρεωλυσιών και (β) μέρος των αναγκών των ΔΕΚΟ σε κεφάλαιο κίνησης καλύπτονται από επιδοτήσεις του Κρατικού Προϋπολογισμού).

Παρατηρούμε ότι:

- 1) Ο δανεισμός Α'τριμήνου 1986 αναγόμενος σε ετήσια βάση ( $4,6 \times 4 = 18,4$ ) είναι κατά πολύ μικρότερος του προϋπολογισθέντος ποσού για το 1986 (110,1 δις).
- 2) Ο δανεισμός Α'τριμήνου 1986 (4,6 δις) υπολείπεται κατά πολύ του δανεισμού Α'τριμήνου 1985 (20,3 δις).
- 3) Ο δανεισμός του Α'τριμήνου 1986 ως ποσοστό του εγκριθέντος ετήσιου δανεισμού για το 1986 ( $4,6:110,1=0,04$ ) υπολείπεται κατά πολύ του αντίστοιχου ποσοστού για το 1985 ( $20,3:153=0,13$ )
- 4) Ο ετήσιος προβλεπόμενος δανεισμός (σε δημοσ.βάση) των ΔΕΚΟ για το 1986 ως ποσοστό του προβλεπόμενου Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος (GDP) 1986 προβλέπεται να είναι 2,1% έναντι 3,4% του 1985.



Από τα παραπάνω στοιχεία παρατηρούμε ότι οι ΔΕΚΟ βρίσκονται εντός του εγκεκριμένου ορίου δανεισμού τους για το πρώτο τρίμηνο και τετράμηνο του 1986. Άρα οι δυσκολίες που συνάντησαν κατά το Α' τρίμηνο του τρέχοντος έτους στην άντληση πιστώσεων δεν οφείλεται σε υπέρβαση αυτού του ορίου. Δεν υπάρχουν ακόμη ακριβή στοιχεία για τον εντοπισμό του προβλήματος. Αυτό (το πρόβλημα) μπορεί να οφείλεται στις εξής αιτίες:

- α) Μείωση του ρυθμού αύξησης των καταθέσεων το Α' τρίμηνο 1986 λόγω εφαρμογής της εισοδηματικής πολιτικής.
- β) Στις προκαταβολές έναντι εισαγωγών που καταβάλλονται στην Τράπεζα της Ελλάδος στο βαθμό που αυτές μπορεί να χρηματοδοτήθηκαν από αναλήψεις.
- γ) Στην εφ'άπαξ εισφορά των ελεύθερων επαγγελματιών που καταβάλλεται στο Υπουργείο Οικονομικών.
- δ) Σε υπέρβαση του ορίου δανεισμού της Κεντρικής Διοίκησης.
- ε) Σε υπέρβαση του ορίου δανεισμού του ιδιωτικού τομέα.

Από πρώτες ανεπίσημες εκτιμήσεις εμπειρογνημόνων παρατηρείται μία υπέρβαση του ορίου δανεισμού του ιδιωτικού τομέα, γεγονός που μπορεί να οφείλεται σε κάποια ανάκαμψη της επιχειρηματικής δραστηριότητας λόγω βελτίωσης των επιχειρηματικών συνθηκών από την εφαρμογή της εισοδηματικής πολιτικής.

Τέλος, ίσως είναι σκόπιμο να αναφερθούν οι λόγοι απόκλισης των στοιχείων της Τράπεζας της Ελλάδας σχετικά με τον δανεισμό των ΔΕΚΟ από τα αντίστοιχα στοιχεία της Γ.Γ. ΔΕΚΟ.

Σε προηγούμενες αναφορές της η Τράπεζα της Ελλάδος συμπεριελάμβανε στά στοιχεία της και Οργανισμούς που



δεν ανήκουν στις ΔΕΚΟ (π.χ. Ναυτικό Απομαχικό Ταμείο, ΝΑΤ). Επίσης παρατηρείται μία διαφορά στις περιπτώσεις εξισορροπητικού εξωτερικού δανεισμού εκ μέρους των ΔΕΚΟ. Ενώ η Τράπεζα υπολογίζει σαν δανεισμό μέσα στη χρήση μόνο το ποσό του δανείου που δραχμοποιείται από τον φορέα, η Γ.Γ.ΔΕΚΟ υπολογίζει όλο το ποσό του δανείου μέσα στη χρήση του έτους κατά τη διάρκεια του οποίου επισυνάφθηκε το δάνειο. Αν π.χ. μία Δημόσια Επιχείρηση δανείστηκε 10 εκατ. δολάρια το 1984 αλλά δραχμοποίησε μόνο το 1/10 του δανείου το 1984, η Τράπεζα μεταφέρει το υπόλοιπο του δανείου στις επόμενες χρήσεις ενώ η Γ.Γ. ΔΕΚΟ υπολογίζει ότι όλος ο δανεισμός έγινε το 1984, με αποτέλεσμα να μην εμφανίζει δανεισμό στις επόμενες χρήσεις.



Π Ι Ν Α Κ Α Σ     1  
ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΟΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ ΔΕΚΟ  
(ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΒΑΣΗ)

ΔΙΣ. ΔΡΧ.

| Δ Ε Κ Ο              | 1 9 8 5  |                |                | 1 9 8 6 |              |              |              |            |
|----------------------|----------|----------------|----------------|---------|--------------|--------------|--------------|------------|
|                      | ΣΥΝΟΛΟ * | ΕΚΤΑΜΙΕΥΣΕΙΣ** |                | ΣΥΝΟΛΟ  | ΕΚΤΑΜΙΕΥΣΕΙΣ |              | ΕΓΚΡΙΣΕΙΣ    |            |
|                      |          | Α<br>ΤΡΙΜΗΝΟ   | Α<br>ΤΕΤΡΑΜΗΝΟ |         | Α<br>ΤΡΙΜΗΝΟ | Α<br>ΤΕΤΡΑΜ. | Α<br>ΤΡΙΜΗΝΟ | Α<br>ΤΕΤΡΑ |
| 1. ΔΕΗ               | 94,7     | 14,5           | 18,5           | 74,4    | 3,6          | 10,2         | 8,6          | 18,3       |
| 2. ΟΤΕ               | 14,9     | -              | 3,5            | 2,7     | 1,4          | 5,3          | 5,0(1)       | 6,0        |
| 3. ΕΛΔΑ              | 3,1      | -              | -              | 14,0    | 1,6          | 2,1          | 14,0(2)      | 14,0       |
| 4. ΕΥΔΑΠ             | 13,1     | -              | 1,0            | 7,8     | -            | -            | -            | -          |
| 5. ΙΚΑ               | 71,0     | 1,1            | 7,7            | 75,7    | -            | 10,5         | 10,0         | 10,5       |
| 6. ΟΑΣ               | 22,5     | 5,6            | 6,9            | 29,4    | 6,9          | 6,9          | 12,0         | 12,0       |
| 7. ΕΑΒ               | 14,4     | 4,2            | 5,8            | 20,0    | 2,3          | 2,6          | 11,3(3)      | 11,3       |
| 8. Ο.Α.              | 19,1     | -              | 7,0            | 0,8     | -            | -            | -            | -          |
| 9. ΟΣΕ               | 3,5      | -              | -              | 2,4     | -            | -            | -            | 2,4        |
| 10. ΕΛ ΤΑ            | 0,9      | -              | 0,5            | 0,4     | -            | -            | 0,4          | 0,4        |
| I. ΣΥΝΟΛΟ (1-10)     | 257,2    | 25,4           | 50,9           | 227,7   | 15,8         | 37,6         | 61,3         | 74,9       |
| II. ΛΟΙΠΕΣ ΔΕΚΟ      | 4,3      | 1,4            | 3,0            | (17.8)  | 0,4          | 0,5          | 1,5          | 1,9        |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (I+II) | 261,5    | 26,8           | 53,9           | 209,9   | 16,2         | 38,1         | 62,8         | 76,8       |

(1) Η έγκριση για το Α' τρίμηνο του 1986 είναι πολύ μεγαλύτερη από το ετήσιο μέγεθος δανεισμού.

(2) Η έγκριση του Α' τριμήνου είναι το συνολικό μέγεθος του δανεισμού

(3) Η έγκριση του Α' τριμήνου περιλαμβάνει το σύνολο των τοκοχρεωλύσιων (7.115 εκ. δρχ.)

\* Προσωρινά

\*\* Εκτιμήσεις

22.5.86



ΠΙΝΑΚΑΣ 2

ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ ΔΕΚΟ (Δημοσιονομική Βάση) \*

ΔΙΣ. ΔΡΑΧΜΕΣ

|                          | 1 9 8 5 |            | 1 9 8 6 |            |
|--------------------------|---------|------------|---------|------------|
|                          | ΣΥΝΟΛΟ  | Α' ΤΡΙΜΗΝΟ | ΣΥΝΟΛΟ  | Α' ΤΡΙΜΗΝΟ |
| I. ΔΗΜΟΣΙΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ | 109,2   | 22,3       | 79,4    | 5,6        |
| Δ.Ε.Η                    | 49,2    | 9,4        | 36,9    | -          |
| Ο.Τ.Ε                    | 1,8     | (5,2)      | (12,0)  | (5,3)      |
| Ο.Σ.Ε.                   | 6,4     | 0,6        | 1,9     | -          |
| Ο.Α                      | 10,3    | 7,0**      | 0,9     | - **       |
| ΟΑΕ                      | 21,8    | 4,3        | 23,7    | 5,1        |
| ΕΥΔΑΠ                    | 1,2     | -          | 3,8     | -          |
| Ε.Α.Β                    | 12,3    | 3,9        | 14,2    | (1,1)      |
| Λοιπές 38                | 6,2     | 2,3**      | 10,0    | 6,9**      |
| II. ΔΗΜΟΣΙΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ  | 43,8    | (2,0)      | 30,7    | (1,0)      |
| I.Κ.Α                    | 49,2    | 1,1        | 50,8    | 0,5        |
| Ο.Γ.Α                    | 4,0     | (0,2)      | -       | 1,0        |
| Ο.Α.Ε.Δ                  | (0,4)   | 0,2        | (2,5)   | (1,6)      |
| Ο.Ε.Κ                    | (9,0)   | (2,6)      | (15,9)  | (0,9)      |
| ΕΡΓΑΤΙΚΗ ΕΣΤΙΑ           | -       | (0,5)      | (1,7)   | -          |
| III. ΣΥΝΟΛΟ I + II       | 153,0   | 20,3       | 110,1   | 4,6        |
| % III / GDP              | 3,4     | -          | 2,1     | -          |

\* Δεν περιλαμβάνεται δανεισμός για αποπληρωμή χρεωλυσίων

\*\* Εκτιμήσεις

( ): Οι αριθμοί μέσα στην παρένθεση είναι πλεονάσματα