

Καθημερινή

«Στο τραπέζι μια «έξυπνη διαχείριση του χρέους»

Κατερίνας Σώκου

27/6/2010

URL: <http://news.kathimerini.gr/4dcgi/ w articles economy 2 27/06/2010 406112>

Ο υπουργός Οικονομικών Γ. Παπακωνσταντίνου, κάθε φορά που ερωτάται σχετικά, είναι κατηγορηματικός: η Ελλάδα θα τα καταφέρει χωρίς να καταφύγει σε αναδιάρθρωση του δημοσίου χρέους. Την εβδομάδα που πέρασε, το δήλωσε σε συνέντευξή του σε γερμανική εφημερίδα. Την περασμένη, σε ιταλική. Σε κλειστό συνέδριο του ΕΛΙΑΜΕΠ, όπου μίλησε στα μέσα Ιουνίου, σχολίασε πως βρίσκει ενδιαφέρον το γεγονός ότι οι φωνές για αναχρηματοδότηση έρχονται από ποικίλες πηγές, από τις αγορές, στο εξωτερικό, αλλά και από την Αριστερά, στο εσωτερικό.

Ως καλός οικονομολόγος, βεβαίως, μπορεί να κάνει τις μαθηματικές πράξεις που επικαλείται, για παράδειγμα, πρόσφατη ανάλυση της Fitch Ratings. Ο οίκος υπολογίζει ότι με βάση τις προβλέψεις του Προγράμματος Σταθερότητας, το δημόσιο χρέος της χώρας θα ανέλθει στο 150% του ΑΕΠ το 2013 – και όπως τονίζει, «υπάρχουν πολλές προκλήσεις για τη μεσοπρόθεσμη βιωσιμότητά του».

Αυτός είναι ο λόγος που οι περισσότεροι οικονομολόγοι των ξένων τραπεζών δεν αποκλείουν το ενδεχόμενο ελληνικής χρεοκοπίας – δηλαδή, αναδιάρθρωσης του χρέους.

Η κυβέρνηση, βέβαια, δεν έχει κανένα λόγο να ανοίξει μια τέτοια συζήτηση, καθώς αυτό θα έπληττε περαιτέρω την αξιοπιστία της Ελλάδας στις διεθνείς αγορές, την ώρα μάλιστα που παλεύει να κερδίσει την εμπιστοσύνη τους ως προς την ικανότητά της να φέρει σε πέρας ένα από τα δυσκολότερα στοιχεία δημοσιονομικής προσαρμογής που έχουν συναφθεί. Και μόνο ως ενδεχόμενο, θα εκτόξευε ακόμη υψηλότερα τα spreads των ελληνικών ομολόγων, αυξάνοντας περαιτέρω το κόστος χρηματοδότησης για τις ελληνικές επιχειρήσεις. Ήδη, κάποιες μεγάλες εταιρείες της χώρας δέχονται πιέσεις από μετόχους τους να αλλάξουν έδρα γι' αυτό τον λόγο, ενώ αναλυτές μετοχών προτρέπουν τους επενδυτές να μην αντιμετωπίζουν την Ευρωζώνη ως ενιαίο σύνολο στις επιλογές τους, καθώς προβλέπουν ότι οι εταιρείες του Νότου θα έχουν υψηλότερο κόστος δανεισμού.

Η αναδιάρθρωση, πάντως, είναι μία πιθανότητα που συζητήθηκε στους διαδρόμους του συνεδρίου του ΕΛΙΑΜΕΠ. Εκεί δεν προτάθηκε βέβαια μια βίαιη αναδιάρθρωση του χρέους, με την επιβολή haircut στα ομόλογα που κατέχουν οι πιστωτές της Ελλάδας, καθώς ένα τέτοιο ενδεχόμενο θα ήταν πολύ κακό για την ελληνική οικονομία και τις τράπεζες, που κατέχουν μεγάλες ποσότητες ομολόγων, ενώ θα λειτουργούσε αποσταθεροποιητικά και για το σύνολο της Ευρωζώνης. Αντίθετα, συζητήθηκε μια «έξυπνη διαχείριση του χρέους», στη λογική μιας εθελοντικής, ήπιας μετάθεσης του χρόνου πληρωμής των δανείων του ΔΝΤ και της ΕΕ.

Σύμφωνα μάλιστα με πληροφορίες από τις Βρυξέλλες, ο επικεφαλής του ΔΝΤ Ντομινίκ Στροσκάν είναι διατεθειμένος να προσφέρει νέο μηχανισμό στήριξης στην Ελλάδα, ώστε να μη χρειαστεί η επιστροφή της στις αγορές με τη λήξη του προγράμματος. Με αυτό τον τρόπο, η αποπληρωμή των δανείων θα μπορούσε να αναβληθεί μέχρι και για μία δεκαετία, προκειμένου το χρέος να αρχίσει να αποκλιμακώνεται μακριά από τους κινδύνους των αγορών. Το ίδιο θα μπορούσε να γίνει και με το δάνειο της Ε.Ε. Το αν θα χρειαστεί κάτι τέτοιο, όμως, θα εξαρτηθεί από την πορεία της ανάπτυξης, των φορολογικών εσόδων και, γενικότερα, την εφαρμογή του Μνημονίου.