



Hellenic Credit Risk Management Association

Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΠΙΣΤΩΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑ ΥΠΟ ΤΟ ΠΡΙΣΜΑ ΤΩΝ ΠΡΟΣΦΑΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ

B. ΤΖΩΡΤΖΗΣ - Α. ΓΟΥΝΑΡΗΣ - Λ. ΚΟΤΣΑΥΤΗΣ

1^η ΙΟΥΝΙΟΥ 2010

DIVANI CARAVEL



Hellenic Credit Risk Management Association

Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΠΙΣΤΩΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑ ΥΠΟ ΤΟ ΠΡΙΣΜΑ
ΤΩΝ ΠΡΟΣΦΑΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ

ΜΙΑ “ΓΡΗΓΟΡΗ” ΜΑΤΙΑ ΣΤΑ COUNTRY FINANCIALS

ΜΕΡΟΣ 1^ο

B. ΤΖΩΡΤΖΗΣ - Α. ΓΟΥΝΑΡΗΣ



Hellenic Credit Risk Management Association

COUNTRY (LATEST) OVERVIEW

< Η ΕΛΛΑΔΑ ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ >

Country Overview | Change Country: Greece | EUR

Govt Issue Rating BB+(S&P) | Domestic Rating BB+(S&P) | FXMM Overview =>

FX Performance | 1 Month | From 27Apr10

EUR	-7.52%
EURGBP	-1.98%
EURCHF	-1.5%
EURJPY	-10.77%
EURSEK	+1.63%
EURDKK	+0.02%
EURNOK	+2.31%
XAU/EUR	+11.59%

Indices Performance | 1 Week | From 20May10

.ATF	+0.95%
.ATG	
.ATF40	-2.8%
.ATF80	-0.74%
.ATF140	+0.46%
.ATHW	

Benchmark Bonds | 1 Week | From 20May10

2Y +135.8bp
3Y -32.5bp
5Y +12.3bp
10Y -3.5bp
15Y -1.5bp
30Y +25.9bp

	Bid/Ask	Net.Chng
EUR	1.2173 / 1.2178	-0.0199
EURGBP	0.8461 / 0.8467	-0.0105
EURCHF	1.4113 / 1.4124	-0.0174
EURJPY	109.3700 / 109.4900	-2.3700
EURSEK	9.7518 / 9.7562	-0.0305

	st	Net.Chng
FTSE/ASE 20	770.92	+27.95
#N/P	#	#N/P
FTSE MidCap40	1795.31	+21.66
FTSE SmallCap80	295.40	+3.12
FTSE/ASE 140	1745.82	+57.33

	BP Chng
2Y	71.2 bp
3Y	-5.5 bp
5Y	5.5 bp
10Y	1.6 bp
15Y	6.7 bp

	Latest	LIBOR	Latest
ECB Refinancing	1.00	ON	B↑ 0.2787
ECB Marginal Lending	1.75	1M	B↓ 0.3950
ECB Deposit	0.25	3M	B↓ 0.6350
US Fed Target	0.25	6M	B↓ 0.9412
Japan Prime Rate	1.60	9M	B↓ 1.1025

	Last	Other Rates	Last
EUR Effective Rte	101.33	USD TW Index	87.27
GBP TW Index	79.10	SEK TW Index	122.2

	Bid/Ask	Repos	Bid/Ask
1M	0.28 / 48	TN	B↑ 0.29 / 00
2M	0.38 / 58	1M	B↓ 0.31 / 00
3M	0.50 / 70	2M	B↓ 0.33 / 00
4M	0.68 / 88	6M	B↓ 0.40 / 00
5M	0.78 / 98	9M	B↓ 0.44 / 00

	Last	Bid/Ask
#N/A	#N/A	

	Last
#N/P	#
#N/P	#

	Last	Bid/Ask
CRB	252.92	

	Dat	Act.	F'Cast	Time
CRB	ADD	NA	NA	12:00

Πηγή: REUTERS





Hellenic Credit Risk Management Association

ΜΙΑ ΨΥΧΡΑΙΜΗ ΚΑΤΑΓΡΑΦΗ ΤΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ

Κομβικό σημείο (Έτος βάσης) για την Ελληνική οικονομία αποτέλεσε το έτος 2009 όπου:

- Οι δημόσιες δαπάνες ήταν € 120 δισεκατομμύρια ή πάνω από 50% του ΑΕΠ.
- Τα έσοδα ήταν λιγότερα από € 90 δις ή μικρότερα από το 37% του ΑΕΠ – μειωμένα κατά € 10 δις ευρώ από το 2008.
- Το έλλειμμα ξεπέρασε τα € 30 δις, ενώ πάνω από € 30 δις επιπλέον χρειάστηκαν για την αναχρηματοδότηση του δημόσιου χρέους.
- Το δημόσιο χρέος έφτασε τα € 300 δισεκατομμύρια, έχοντας αναπτύξει μία δυναμική εκτόξευσης λόγω των μεγάλων πρωτογενών ελλειμμάτων και των αυξανόμενων δαπανών

για τόκους.

eutrain



Hellenic Credit Risk Management Association

ΜΙΑ ΨΥΧΡΑΙΜΗ ΚΑΤΑΓΡΑΦΗ ΤΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ

- Η οικονομία βρίσκεται σε κατάσταση ύφεσης.
- Το 2009 το ονομαστικό εισόδημα μειώθηκε για πρώτη φορά κατά € 2 δις.
- Ο πραγματικός ρυθμός ανάπτυξης ήταν -2% με ένα διψήφιο έλλειμμα στο ισοζύγιο

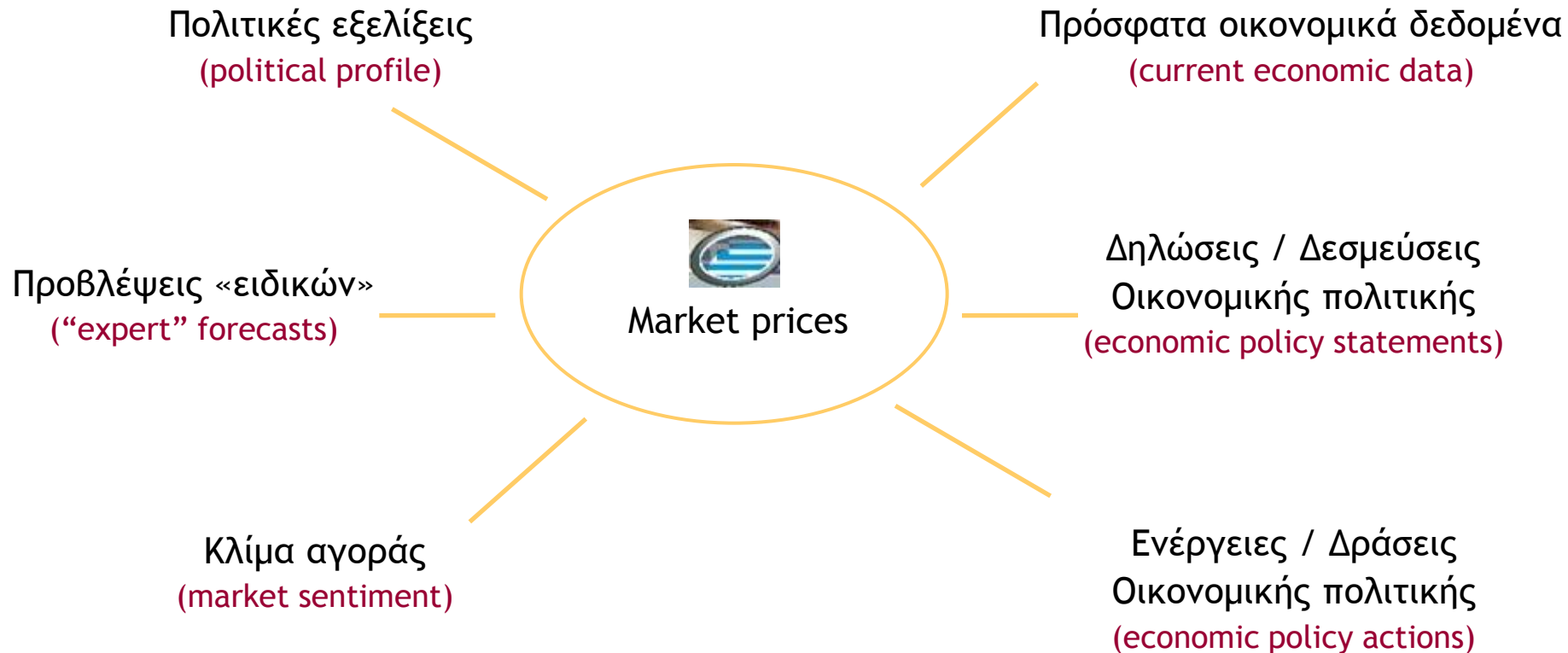
τρεχουσών συναλλαγών και στο εμπορικό ισοζύγιο παρά την επιβράδυνση και την ύφεση της οικονομίας, και με ένα σχετικά μεγάλο πληθωρισμό παρά την μείωση της κατανάλωσης και της οικονομικής δραστηριότητας.

- Ας εξετάσουμε τώρα μερικούς από τους βασικούς οικονομικούς δείκτες.



Hellenic Credit Risk Management Association

Η ΕΛΛΑΔΑ ΔΕΝ ΕΞΑΙΡΕΙΤΑΙ ΑΠΟ ΤΗΝ ΟΔΟ ΤΩΝ “INFORMATION HIGHWAYS” ΟΣΟΝ ΑΦΟΡΑ ΤΗ ΔΙΑΜΟΡΦΩΣΗ ΤΩΝ ΠΡΟΣΦΕΡΟΜΕΝΩΝ ΣΕ ΑΥΤΗΝ ΔΙΕΘΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΤΙΜΩΝ (MARKET PRICES)





Hellenic Credit Risk Management Association

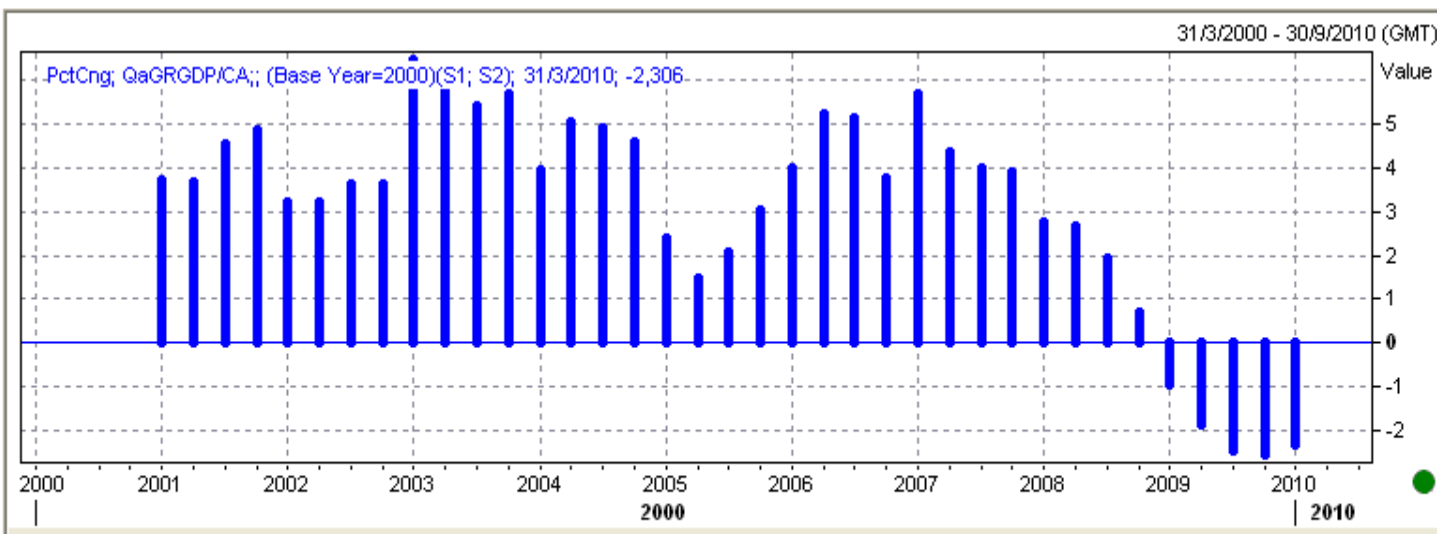
KEY ECONOMIC INDICATORS (GREECE) ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΟ ΕΓΧΩΡΙΟ ΠΡΟΙΟΝ (GDP)

Country: Greece Indicator: GR GDP flash estimates y/y

Release Summary		Reuters Survey	
Release Date (GMT):	12 MAY 2010	Forecast Average:	-2.7
Release Time (GMT):	09:00:00	Forecast Low:	-3.4
Period:	Q1	Forecast High:	-1.8
Actual:	➔ -2.3	No. of Forecasts:	10
Previous:	-2.5		
Revised:	-2.6	Indicator Unit:	% EUR

12:50 12May10 RTRS-NE01-Μείωση 0,8% ΑΕΠ Α' 3μήνου, 3μηναία βάση
 16:17 11May10 RTRS-ΕΡΕΥΝΑ-Ρυθμός αύξησης ΑΕΠ Α' 3μήνου στο -1,4%, 3μηναία βάση
 14:22 12Feb10 RTRS-UPDATE 2-Greek recession worsens in Q4, debt plan at risk
 14:00 12Feb10 RTRS-NE02-ΑΕΠ Α' 3μήνου στο -2,6% σε ετήσια βάση, βαθιάει η ύφεση
 13:01 12Feb10 RTRS-INSTANT VIEW 2-Greek Q4 GDP shrinks 2.6% y/y, slump deepens
 12:00 12Feb10 RTRS-ΠΙΤΝΑΚΑΣ-ΑΡΠ Α' 3μήνου στο -2,6% ετήσια βάση, βαθιάει

Chart Description



Date	PctCng
31/03/2010	-2,31
31/12/2009	-2,55
30/09/2009	-2,46
30/06/2009	-1,87
31/03/2009	-0,97
31/12/2008	0,72
30/09/2008	1,95
30/06/2008	2,67
31/03/2008	2,74
31/12/2007	3,90
30/09/2007	4,01
30/06/2007	4,34
31/03/2007	5,68
31/12/2006	3,74
30/09/2006	5,13

Πηγή: REUTERS

< Ερμηνεία δείκτη >



Hellenic Credit Risk Management Association

KEY ECONOMIC INDICATORS (GREECE)

ΕΛΛΕΙΜΑ ΙΣΟΖΥΓΙΟΥ ΤΡΕΧΟΥΣΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

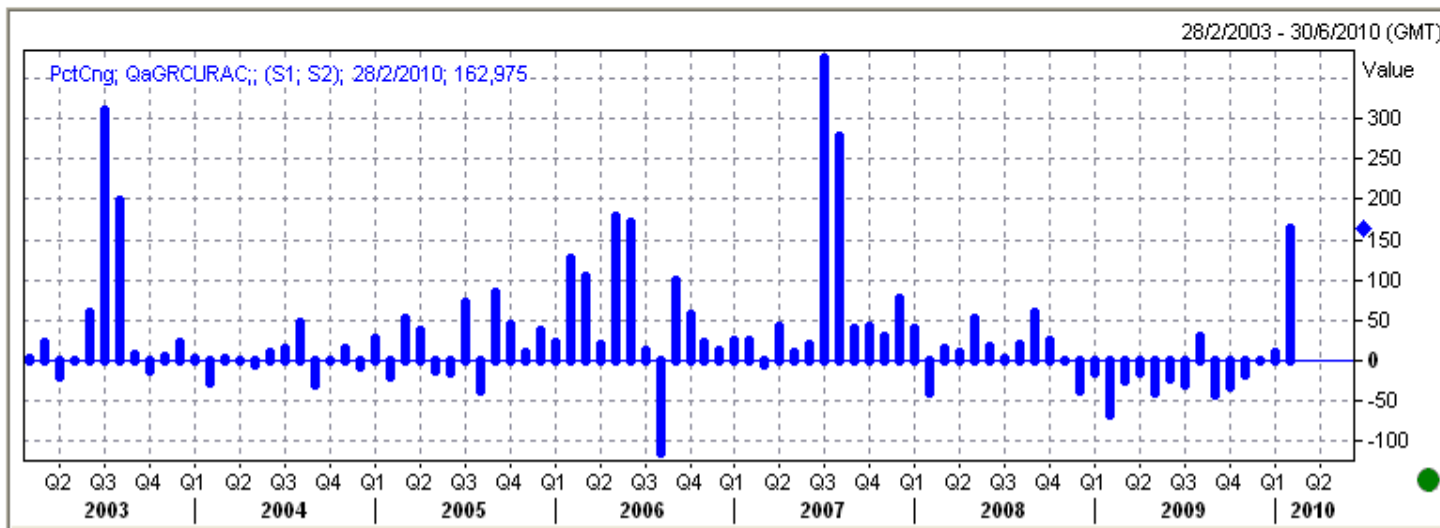
(CURRENT ACCOUNT DEFICIT)

Country: Greece Indicator: GR Cbank C/A y/y

Release Summary		Reuters Survey	
Release Date (GMT):	25 MAY 2010	Forecast Average:	
Release Time (GMT):	09:00:00	Forecast Low:	
Period:	Mar	Forecast High:	
Actual:		No. of Forecasts:	
Previous:	➔ -3.253	Indicator Unit:	bln EU
Revised:			

- 14:56 20Apr10 RTRS-ANALYST VIEW 1-Greek Feb c/a gap widens on drop in EU transfers
- 14:55 20Apr10 RTRS-ANALYST VIEW 1-Greek Feb c/a gap widens on drop in EU transfers
- 14:26 20Apr10 RTRS-NE01-TtE-Ελλειμμα ισοζ. τρεχ. συναλλαγών υπερδιπλασιάστηκε τον φεβ.
- 14:07 20Apr10 RTRS-TABLE-Greek Feb c/a gap widens y/y to 3.25 bln eur
- 14:00 20Apr10 RTRS-TtE-Ελλειμμα τρεχ. συναλλαγών αυξήθηκε στα 3,25 δις ευρώ τον φεβ.
- 12:09 19Mar10 RTRS-ANALYST VIEW 1-Greek Jan c/a gap widens to 3.7 bln eur

Chart Description



Date	PctCng
28/02/2010	162,97
31/01/2010	9,69
31/12/2009	0,13
30/11/2009	-18,76
31/10/2009	-33,27
30/09/2009	-42,92
31/08/2009	28,92
31/07/2009	-30,31
30/06/2009	-21,89
31/05/2009	-40,70
30/04/2009	-14,31
31/03/2009	-24,09
28/02/2009	-68,40
31/01/2009	-13,80
31/12/2008	-36,80

Πηγή: REUTERS

< Ερμηνεία δείκτη >

eutrain



Hellenic Credit Risk Management Association

KEY ECONOMIC INDICATORS (GREECE)

ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ (CPI)

Country: Greece Indicator: GR CPI y/y

Release Summary		Reuters Survey	
Release Date (GMT):	08 JUN 2010	Forecast Average:	
Release Time (GMT):	09:00:00	Forecast Low:	
Period:	May	Forecast High:	
Actual:		No. of Forecasts:	
Previous:	→ 4.8	Indicator Unit:	%
Revised:			

12:22 07May10 RTRS-NE01-Αύξηση πληθωρισμού Απριλίου στο 4,8%

12:02 07May10 RTRS-ΠΙΝΑΚΑΣ-Αύξηση πληθωρισμού Απριλίου στο 4,8%

12:01 07May10 RTRS-TABLE-Greek April CPI inflation rises to 4.8 pct y/y

12:47 09Apr10 RTRS-NE01-Αύξηση πληθωρισμού Μαρτίου στο 3,9%

12:44 09Apr10 RTRS-INSTANT VIEW 1-Greek March inflation rises to 3.9% y/y

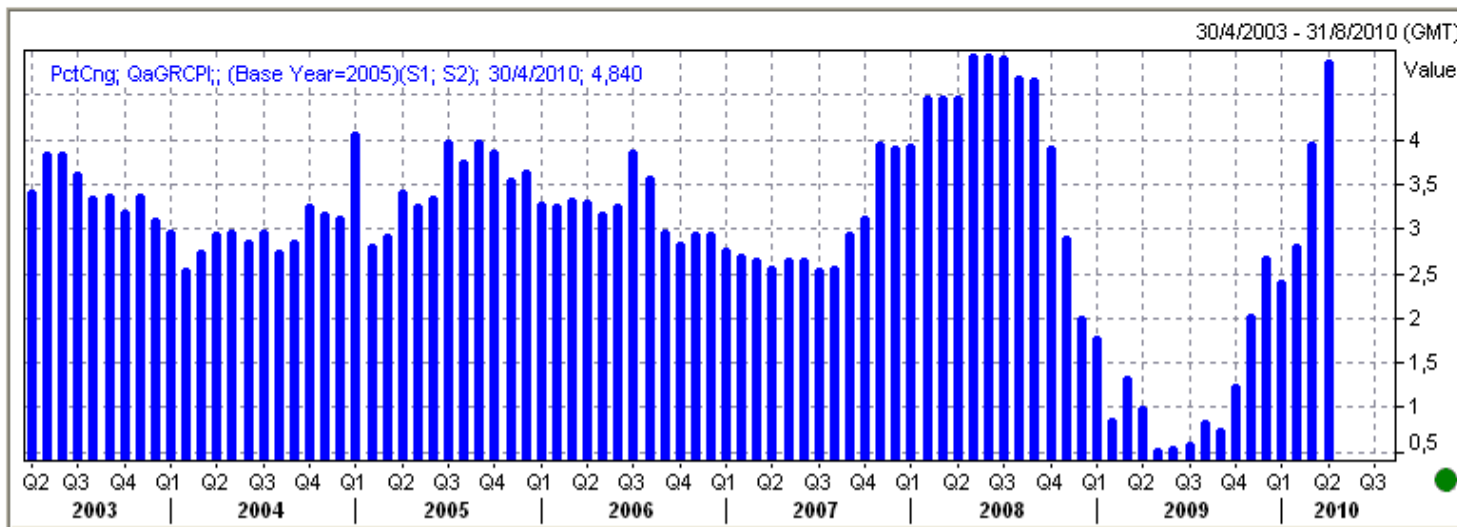
11:59 09Apr10 RTRS-ΠΙΝΑΚΑΣ-Αύξηση πληθωρισμού Μαρτίου στο +3,9%

12:36 09Mar10 RTRS-NE01-Αύξηση πληθωρισμού Φεβρουαρίου στο 2,8%

12:34 09Mar10 RTRS-INSTANT VIEW 1-Greek Feb inflation picks up to 2.8% y/y

12:05 09Mar10 RTRS-ΠΙΝΑΚΑΣ-Αύξηση πληθωρισμού Φεβρουαρίου στο 2,8%

Chart Description



Date	PctCng
30/04/2010	4,84
31/03/2010	3,93
28/02/2010	2,77
31/01/2010	2,38
31/12/2009	2,64
30/11/2009	2,00
31/10/2009	1,22
30/09/2009	0,71
31/08/2009	0,80
31/07/2009	0,57
30/06/2009	0,53
31/05/2009	0,49
30/04/2009	0,96
31/03/2009	1,30
28/02/2009	0,83

Πηγή: REUTERS

< Ερμηνεία δείκτη >

eutrain



Hellenic Credit Risk Management Association

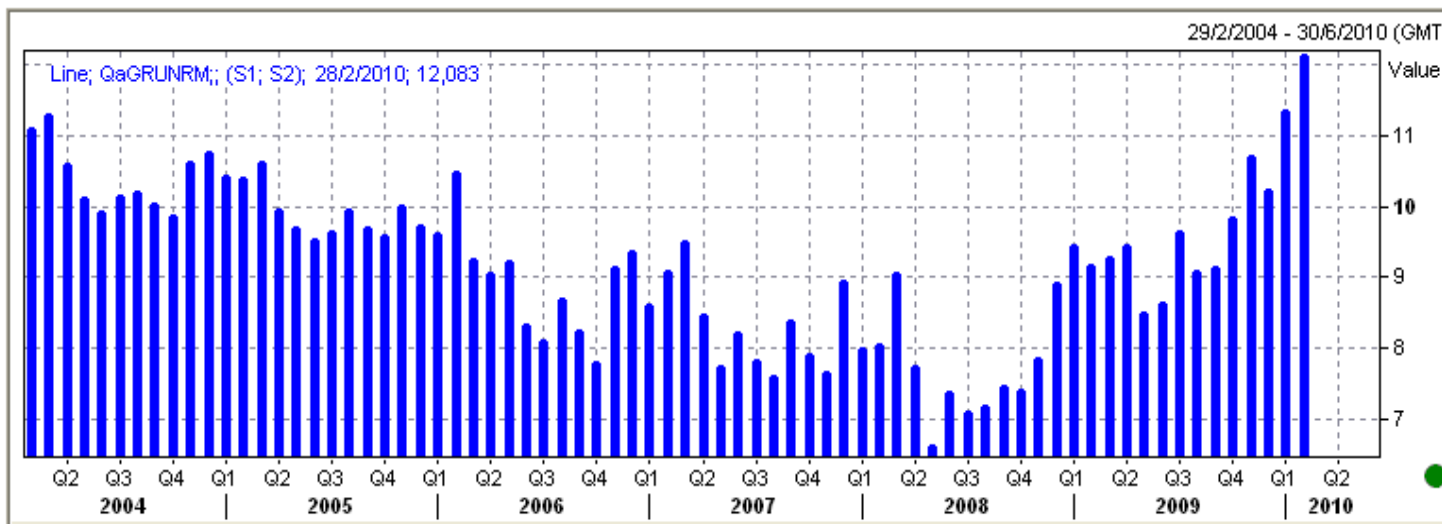
KEY ECONOMIC INDICATORS (GREECE) ΑΝΕΡΓΙΑ (UNEMPLOYMENT)

Country: Greece Indicator: GR Unemployment (monthly)

Release Summary		Reuters Survey	
Release Date (GMT):	13 MAY 2010	Forecast Average:	
Release Time (GMT):	09:00:00	Forecast Low:	
Period:	Feb	Forecast High:	
Actual:	➔ 12.1	No. of Forecasts:	
Previous:	11.30	Indicator Unit:	%
Revised:			

13:11	13May10	RTRS-NE01-Άλλα ανεργίας τον Φεβρουάριο, δυσοίανες προβλέψεις για έτος
12:02	13May10	RTRS-Αύξηση ανεργίας στο 12,1% τον Φεβρουάριο
12:01	13May10	RTRS-Greek unemployment rises to 12.1 pct in February
15:08	20Apr10	RTRS-NE02-Αύξηση ανεργίας σε υψηλό βετίες τον Ιαν.
12:03	20Apr10	RTRS-Αύξηση ανεργίας στο 11,3% τον Ιανουάριο
12:02	20Apr10	RTRS-Greek unemployment rises to 11.3 pct in January
19:31	12Mar10	RTRS-UPDATE 3-Gloomy outlook weighs on Greek budget goals
11:10	12Mar10	RTRS-RPT-Greek unemployment drops to 10.2 pct in December
10:58	12Mar10	RTRS-Μείωση ανεργίας στο 10,2% του Δεκ

Chart Description



Date	AbsVal
28/02/2010	12,08
31/01/2010	11,31
31/12/2009	10,18
30/11/2009	10,65
31/10/2009	9,80
30/09/2009	9,10
31/08/2009	9,02
31/07/2009	9,59
30/06/2009	8,60
31/05/2009	8,45
30/04/2009	9,40
31/03/2009	9,24
28/02/2009	9,13
31/01/2009	9,41
31/12/2008	8,86

Πηγή: REUTERS

< Ερμηνεία δείκτη >



Hellenic Credit Risk Management Association

KEY ECONOMIC INDICATORS (GREECE)

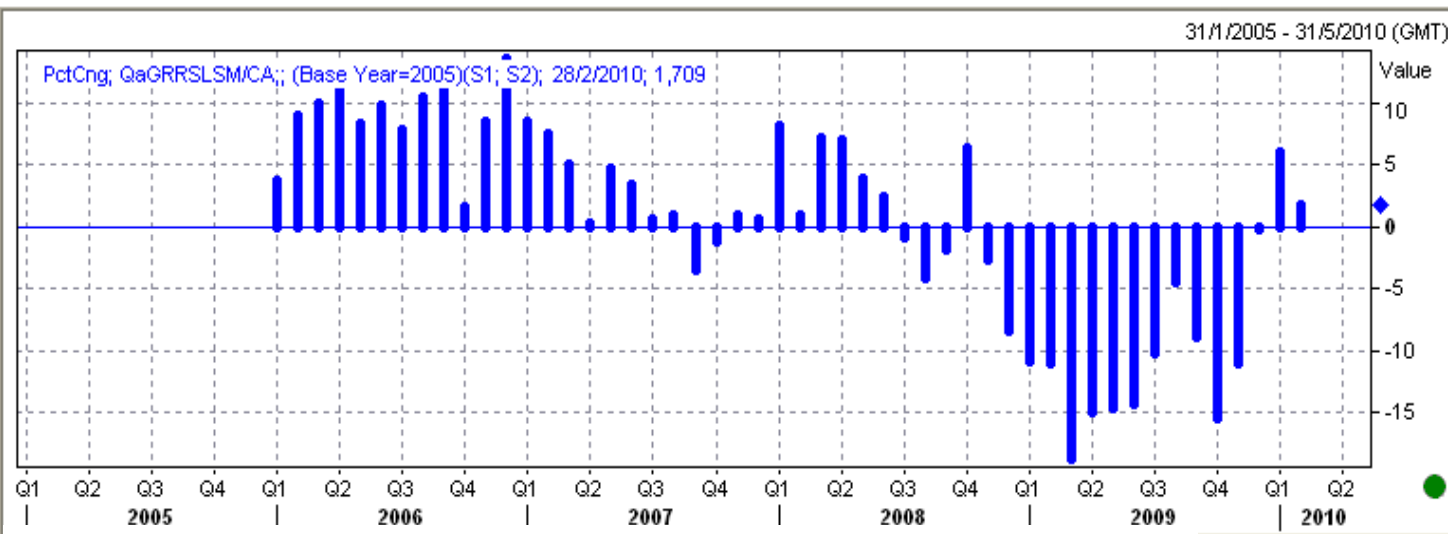
ΟΓΚΟΣ ΛΙΑΝΙΚΩΝ ΠΩΛΗΣΕΩΝ (RETAIL SALES)

Country: Greece Indicator: GR Retail Sales y/y

Release Summary		Reuters Survey	
Release Date (GMT):	31 MAY 2010	Forecast Average:	
Release Time (GMT):	09:00:00	Forecast Low:	
Period:	Mar	Forecast High:	
Actual:		No. of Forecasts:	
Previous:	➔ 1.7		
Revised:		Indicator Unit:	% EUR

12:26 30Apr10 RTRS-ΝΕΟ1-Αύξηση δείκτη όγκου λιανικών πωλήσεων επιβραδύνεται τον Φεβ.
 12:21 30Apr10 RTRS-INSTANT VIEW 1-Greek Feb retail sales rise 1.7 pct y/y
 12:00 30Apr10 RTRS-Δείκτης όγκου λιανικών πωλήσεων στο +1,7% τον Φεβ.
 11:59 30Apr10 RTRS-TABLE-Greek Feb retail sales rise 1.7 pct y/y
 13:08 31Mar10 RTRS-ΝΕΟ1-Δείκτης όγκου λιανικών πωλήσεων στο +5,8% τον Ιαν.
 12:45 31Mar10 RTRS-INSTANT VIEW 1-Greek Jan retail sales up 5.8% y/y
 12:10 31Mar10 RTRS-Δείκτης όγκου λιανικών πωλήσεων στο +5,8% τον Ιαν.
 12:09 31Mar10 RTRS-TARIF-Greek Jan retail sales rise 5.8 pct w/w

Chart Description



Πηγή: REUTERS

Date	PctCng
28/02/2010	1,71
31/01/2010	6,02
31/12/2009	-0,24
30/11/2009	-11,05
31/10/2009	-15,46
30/09/2009	-8,87
31/08/2009	-4,47
31/07/2009	-10,18
30/06/2009	-14,21
31/05/2009	-14,55
30/04/2009	-14,92
31/03/2009	-18,71
28/02/2009	-11,08
31/01/2009	-10,90
31/12/2008	-8,37

< Ερμηνεία δείκτη >



Hellenic Credit Risk Management Association

KEY ECONOMIC INDICATORS (GREECE) ΕΠΟΜΕΝΕΣ ΚΡΙΣΙΜΕΣ ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΕΙΣ

ECONGR ALL REAL-TIME ECONOMIC RICS TIME 19:51

Greece Diary [GR/DIARY] News [ECI-GR] Polls [GR-POLL-ECI]

Historic Charts <ECONGR/CAT> More Economic Data <ECONOMY> <ECONHELP>

GREECE

!= Amended data

						REUTERS			
GMT DATE	LOCAL TIME	INDICATOR	PERIOD	ACTUAL	POLL	PRIOR	REVISED	NEWS	
▶ 28May	12:00	GR PPI y/y	Apr	%	%	8.7%	%		
▶ 31May	12:00	GR Retail Sales y/y	Mar	%	%	1.7%	%		
▶ 08Jun	12:00	GR CPI y/y	May	%	%	4.8%	%		
▶ 08Jun	12:00	GR Harmonised CPI y/y	May	%	%	4.7%	%		
▶ 09Jun	12:00	GR GDP provisional est. q/q	Q1	%	%	-0.8%	%		
▶ 09Jun	12:00	GR GDP provisional est. y/y	Q1	%	%	-2.3%	%		
▶ 09Jun	12:00	GR Industrial output y/y	Apr	%	%	-3.7%	%		
▶ 10Jun	12:00	GR Unemployment (monthly)	Mar	%	%	12.10%	%		

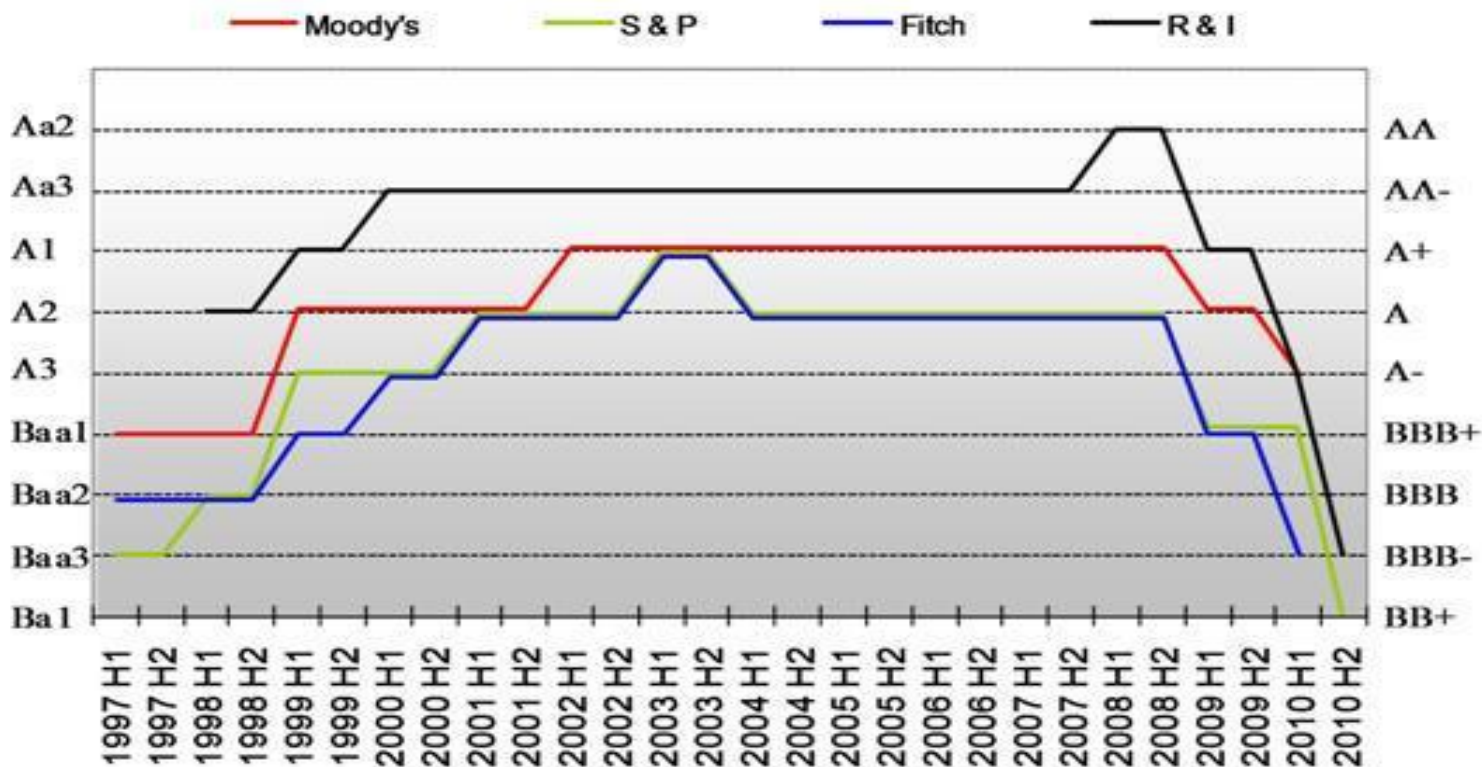
Πηγή: **REUTERS**



Hellenic Credit Risk Management Association

ΥΠΑΡΧΟΥΝ ΠΟΛΛΕΣ ΕΝΣΤΑΣΕΙΣ ... ΑΛΛΑ ΟΙ ΟΙΚΟΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ (RATING AGENCIES) ΑΠΟΤΕΛΟΥΝ ΑΝΑΠΟΣΠΑΣΤΟ ΜΕΡΟΣ ΤΟΥ ΜΗΧΑΝΙΣΜΟΥ

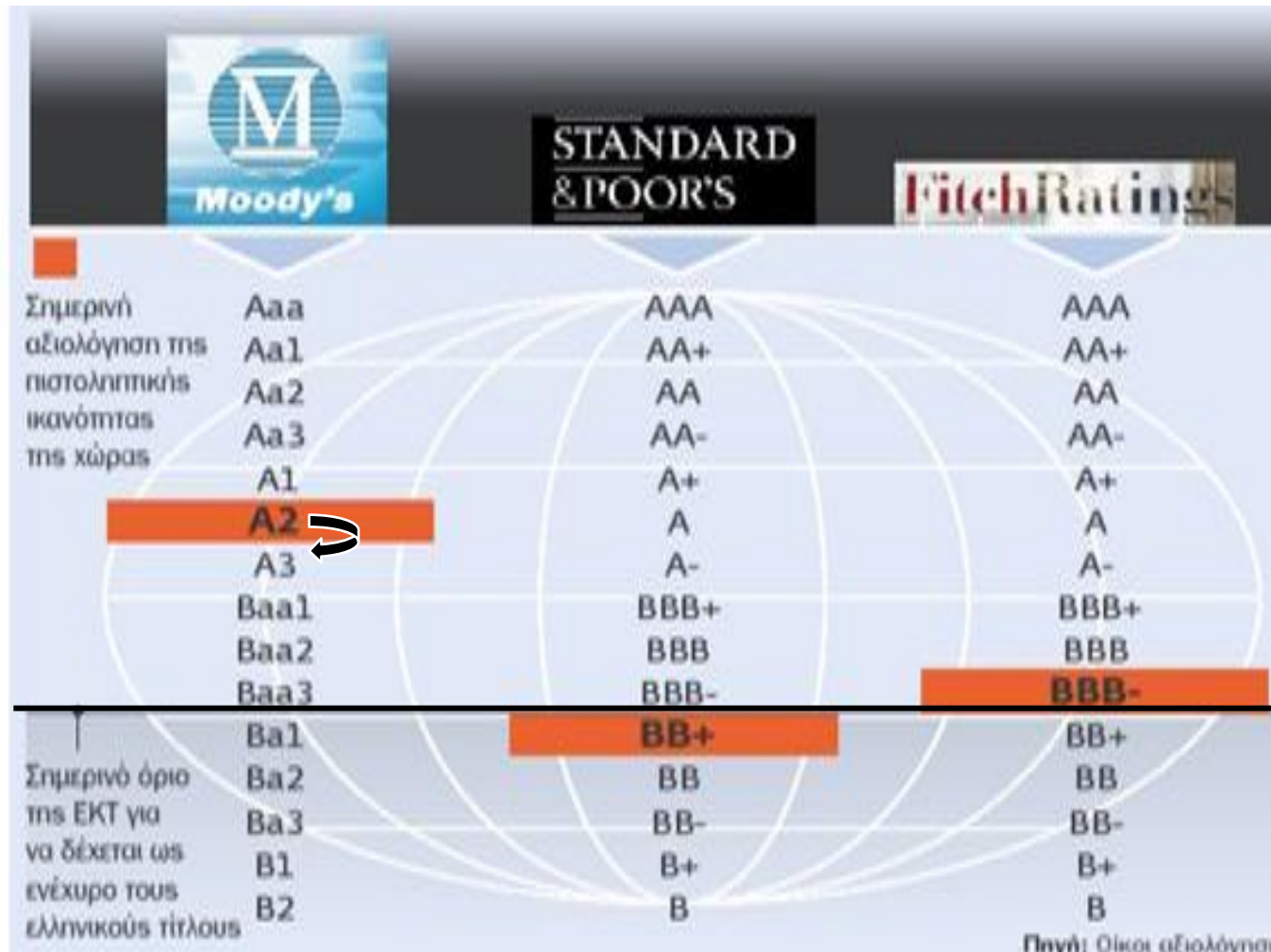
<u>Agency</u>	<u>Rating</u>	<u>Προοπτική</u>	<u>Τελευταία Ενημέρωση</u>
Moody's:	A3	Αρνητική	Απρίλιος 2010
S&P:	BB+	Αρνητική	Απρίλιος 2010
Fitch:	BBB-	Δουβιανά	Απρίλιος 2010





Hellenic Credit Risk Management Association

ΠΩΣ ΜΑΣ ΒΑΘΜΟΛΟΓΟΥΝ ΣΗΜΕΡΑ ΟΙ ΟΙΚΟΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ

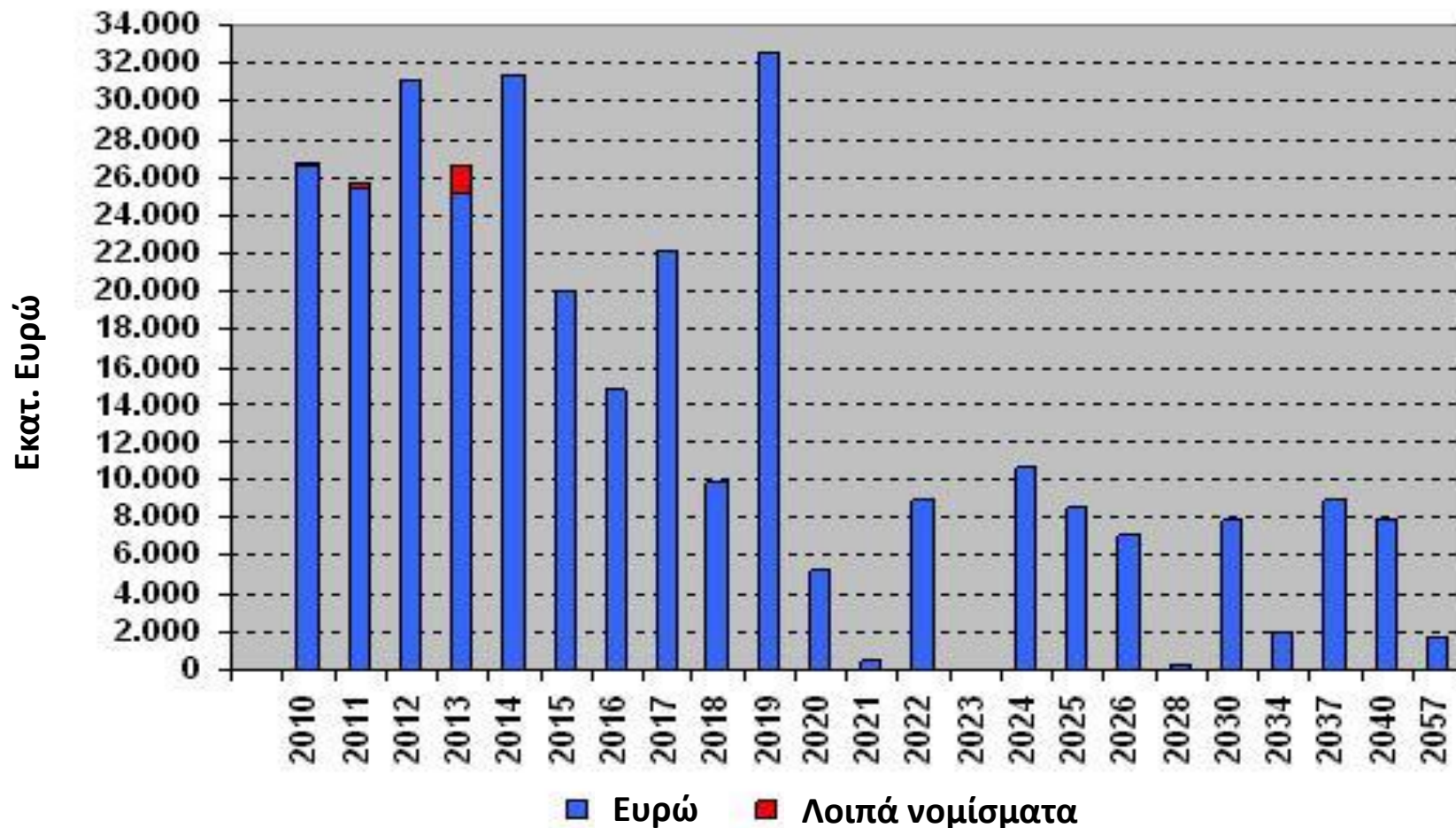


Με μια κομβικής σημασίας απόφαση η ΕΚΤ αποφάσισε ότι δεν υφίσταται θέμα μη αποδοχής των Ελληνικών κρατικών ομολόγων μετά τις συνεχόμενες υποβαθμίσεις από όλους τους οίκους αξιολόγησης .

Sub-investment grade



ΑΣ ΣΥΓΚΡΑΤΗΣΟΥΜΕ ΤΟ ΠΟΣΟ ΚΑΙ ΤΙΣ ΛΗΞΕΙΣ ΤΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΜΑΣ



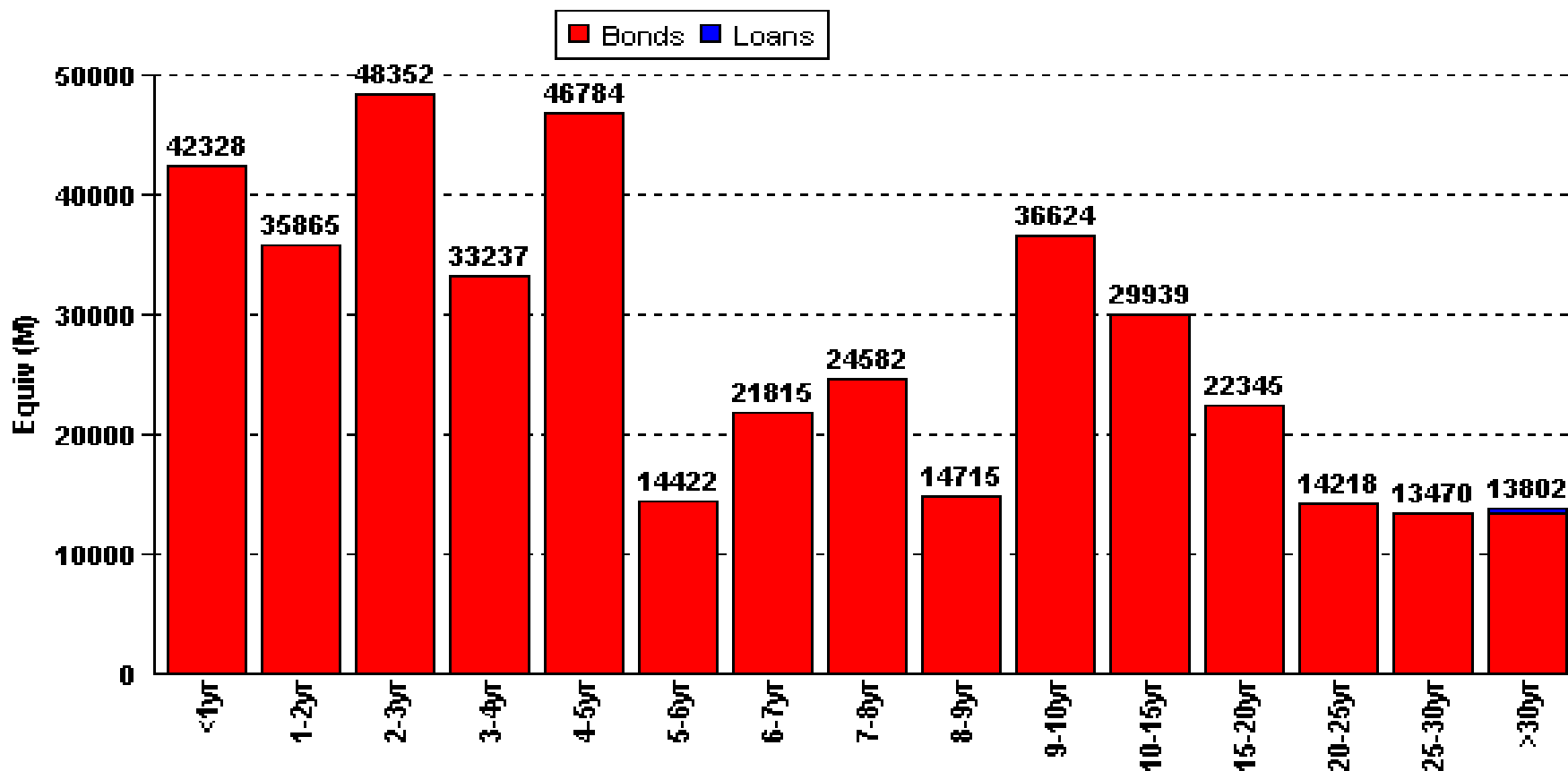
(όπως διαμορφώθηκαν στις 29/04/2010)



Hellenic Credit Risk Management Association

ΜΙΑ ΑΠΟΚΑΛΥΠΤΙΚΗ ΕΙΚΟΝΑ ΤΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΤΟΥ ΚΡΑΤΙΚΟΥ ΧΡΕΟΥΣ

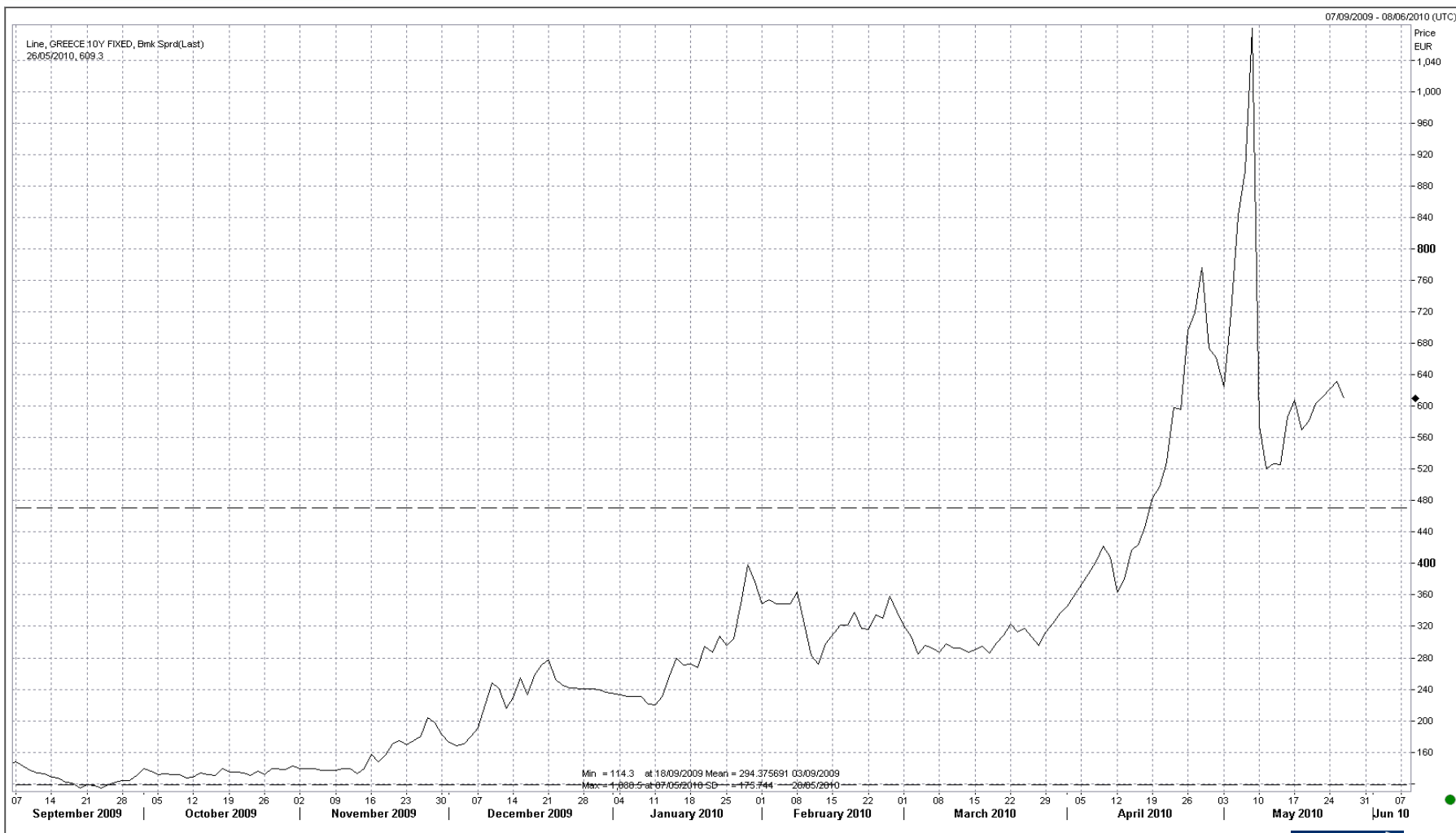
< Greece, The Hellenic Republic >





Hellenic Credit Risk Management Association

ΟΠΟΙΑ ΚΑΙ ΝΑ ΕΙΝΑΙ Η ΕΥΘΥΝΗ ΜΑΣ ΑΛΛΑ ΚΑΙ ΟΙ ΕΥΘΥΝΕΣ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΩΝ ΜΑΣ, ΑΣ ΠΡΟΣΠΑΘΗΣΟΥΜΕ ΝΑ ΜΗ ΘΥΜΟΜΑΣΤΕ ΤΑ BENCHMARK SPREADS ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΚΟΡΥΦΩΣΗ ΤΗΣ «ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ»



Πηγή: REUTERS



Hellenic Credit Risk Management Association

**ΟΠΟΙΑ ΚΑΙ ΝΑ ΕΙΝΑΙ Η ΕΥΘΥΝΗ ΜΑΣ
ΑΛΛΑ ΚΑΙ ΟΙ ΕΥΘΥΝΕΣ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΩΝ ΜΑΣ,
ΑΣ ΠΡΟΣΠΑΘΗΣΟΥΜΕ ΝΑ ΜΗ ΘΥΜΟΜΑΣΤΕ ΤΑ BENCHMARK
SPREADS ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΚΟΡΥΦΩΣΗ ΤΗΣ «ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ»**










Highest Default Probabilities

Entity Name	Mid Spread	CPD (%)
Venezuela	828.70	43.99
Greece	717.56	43.86
Argentina	826.40	42.66
Pakistan	665.50	36.42
Ukraine	547.79	31.74
Iraq	413.10	25.60
Dubai/Emirate of	420.32	25.36
Portugal	317.89	24.10
Iceland	392.60	23.47
Latvia, Republic of	335.28	20.87




Hellenic Credit Risk Management Association

ΟΙ ΠΙΟ ΕΞΑΡΤΗΜΕΝΕΣ ΑΠΟ ΤΟ ΦΘΗΝΟ ΔΑΝΕΙΣΜΟ ΤΗΣ ΕΚΤ ΕΙΝΑΙ ΟΙ ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ

Χώρες	Κεφάλαια τραπεζών (δισ. ευρώ)	Δάνεια από ΕΚΤ (δισ. ευρώ)	% των κεφαλαίων των τραπεζών από χρηματοδότηση ΕΚΤ
 Ελλάδα	481	38	7,9
 Ιρλανδία	1.650	98	5,9
 Βέλγιο	1.163	40	3,4
 Γερμανία	7.519	221	2,9
 Ισπανία	3.427	84	2,5
 Ολλανδία	2.208	40	1,8
 Λουξεμβούργο	1.150	19	1,6
 Γαλλία	7.707	101	1,3
 Ιταλία	3.730	30	0,8

Πηγή: Barclays Capital

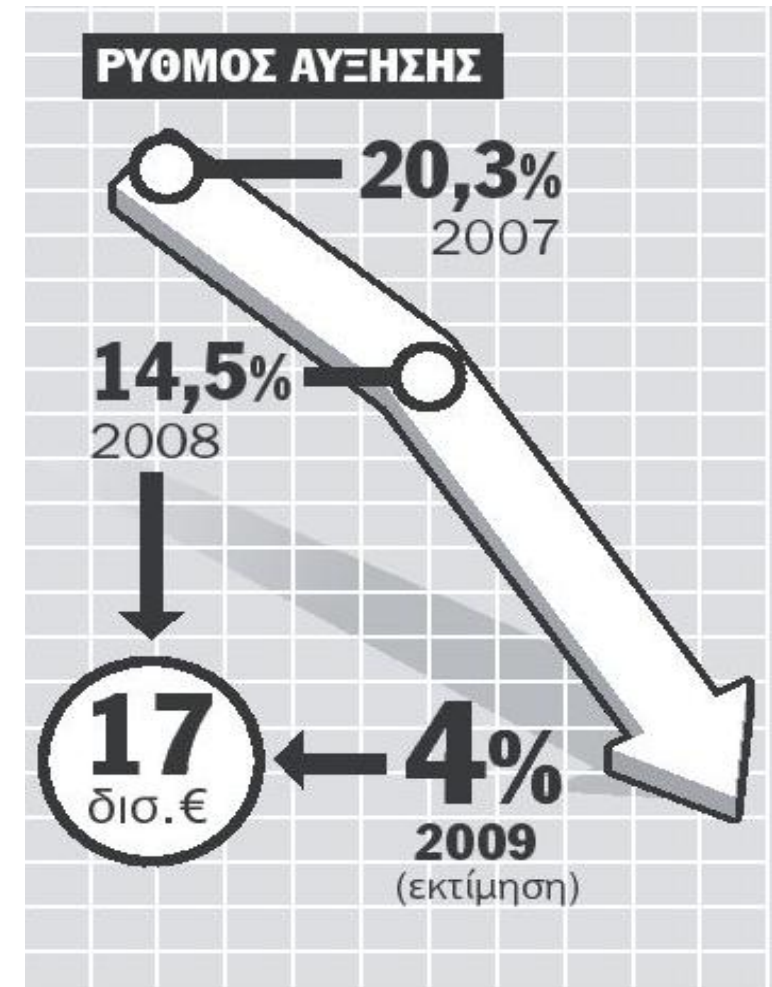




Hellenic Credit Risk Management Association

- Ένα γεγονός που έχει γίνει αντιληπτό στο σύνολο σχεδόν της Ελληνικής οικονομίας, είναι η ολοένα μεγαλύτερη δυσκολία των επιχειρήσεων στην αγορά χρήματος.
- Η πρόσβαση στην άμεση τραπεζική χρηματοδότηση (κεφάλαια κίνησης) έχει καταστεί πολύ δύσκολη ως και αδύνατη για ένα μεγάλο κομμάτι ειδικά των μικρομεσαίων επιχειρήσεων.
- Ένα άλλο ιδιαίτερα ανησυχητικό γεγονός είναι το ποσοστό των δανείων που εμφανίζουν καθυστέρηση εξόφλησης.

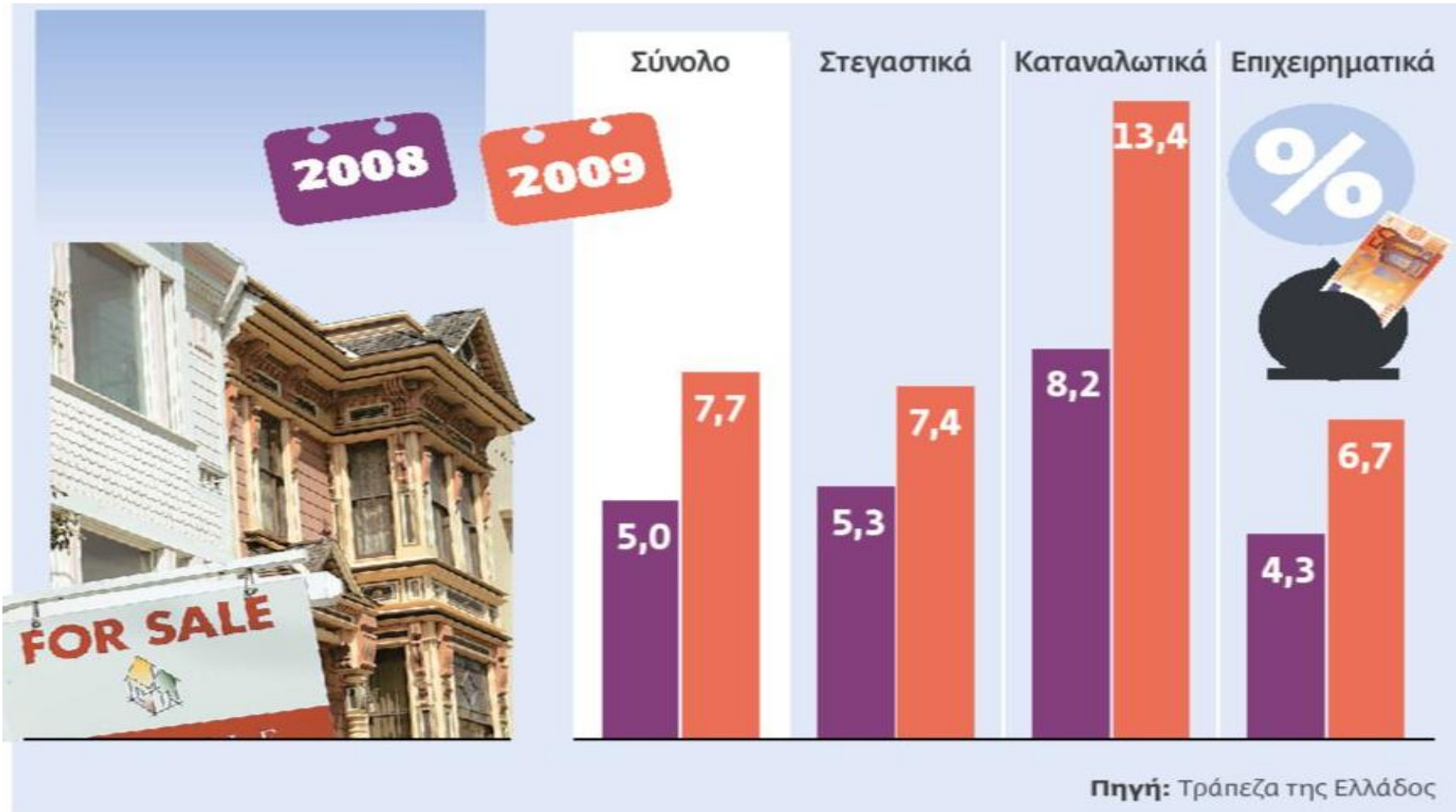
Η ΜΕΓΑΛΗ «ΚΑΤΡΑΚΥΛΑ» ΣΤΙΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΕΣ ΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ





Hellenic Credit Risk Management Association

ΠΟΣΟΣΤΟ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΟΥ ΕΜΦΑΝΙΖΟΥΝ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ





Hellenic Credit Risk Management Association

ΠΟΣΟΣΤΟ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΟΥ ΕΜΦΑΝΙΖΟΥΝ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ (ΟΙ ΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ 2010)

- Έκρηξη των καθυστερήσεων από νοικοκυριά και επιχειρήσεις παρατηρήθηκε το πρώτο δίμηνο του έτους, διαμορφώνοντας σε πρωτόγνωρα επίπεδα τις επισφάλειες για το τραπεζικό σύστημα.
- Οι εκτιμήσεις κάνουν λόγο για δραματική εξέλιξη των καθυστερήσεων σε επίπεδα που μπορεί να φτάσουν ακόμη και το 25%, ενώ στο 10% περιορίζουν την εξέλιξη των καθυστερήσεων για τα στεγαστικά δάνεια, που αποτελούν το τελευταίο ανάχωμα στις αντοχές των ελληνικών νοικοκυριών.
- Οι επισφάλειες στο ελληνικό τραπεζικό σύστημα είναι πολλαπλάσιες σε σχέση με αντίστοιχες ευρωπαϊκές αγορές, όπως η Ισπανία, η Πορτογαλία ή η Γερμανία, χώρες στις οποίες τα επίπεδα επισφαλειών διαμορφώνονται κοντά στο 5%, στο 2% και στο 3% αντίστοιχα.



Hellenic Credit Risk Management Association

ΠΟΣΟΣΤΟ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΟΥ ΕΜΦΑΝΙΖΟΥΝ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ (ΟΙ ΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ 2010)

- Τα δάνεια σε καθυστέρηση στο ελληνικό τραπεζικό σύστημα συγκρίνονται με τις επισφάλειες που εμφανίζουν χώρες όπως η Ρουμανία και η Ιρλανδία, αγορές στις οποίες οι αντίστοιχοι δείκτες ξεπέρασαν στο τέλος του 2009 το 10%.
- Όπως εξηγούν τραπεζικά στελέχη, το ποσοστό του 20% στον τομέα των καταναλωτικών δανείων και των πιστωτικών καρτών αποτελεί ένα ρεαλιστικό μέγεθος για το σύνολο του τραπεζικού συστήματος, το οποίο, στην προσπάθειά του να εμφανίσει χαμηλότερα ποσοστά επισφαλειών, προχωρεί σε εκτεταμένα προγράμματα αναχρηματοδοτήσεων και διαγραφές δανείων.



Hellenic Credit Risk Management Association

ΠΟΣΟΣΤΟ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΟΥ ΕΜΦΑΝΙΖΟΥΝ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ (ΟΙ ΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ 2010)

• Αντικατοπτρίζοντας ένα μέρος αυτού που βρίσκεται σε εξέλιξη, οι τράπεζες έχουν αρχίσει εντός του 2010 να «κτίζουν» μεγάλες προβλέψεις

- **Εθνική Τράπεζα (26.05.2010)**

«αυξημένες προβλέψεις € 314 εκατ. +34% σε σχέση με 1^ο τρίμ. 2009»

- **Alpha Bank (26.05.2010)**

«αυξημένες προβλέψεις € 200 εκατ. +27.2% σε σχέση με 1^ο τρίμ. 2009»

- **Τράπεζα Πειραιώς (27.05.2010)**

«αυξημένες προβλέψεις € 134 εκατ. +65% σε σχέση με 1^ο τρίμ. 2009»

- **EFG Eurobank (27.05.2010)**

«αυξημένες προβλέψεις € 336 εκατ. +28% σε σχέση με 1^ο τρίμ. 2009»

- **και έπεται συνέχεια**



Hellenic Credit Risk Management Association

ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΓΧΩΡΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΩΝ

	Απρίλιος 2010	Μάρτιος 2010	Δεκέμβριος 2009
Ετήσιος ρυθμός ανόδου συνολικής χρηματοδότησης εγχώριων επιχειρήσεων και νοικοκυριών	3.2%	3.5%	4.2%
	Απρίλιος 2010	Απρίλιος 2009	
Χρηματοδότηση εγχώριων επιχειρήσεων (εκατ. Ευρώ) < θετική καθαρή ροή >	+ 15	+ 446	
Χρηματοδότηση εγχώριων νοικοκυριών (εκατ. Ευρώ) < θετική καθαρή ροή >	- 174	+ 115	
Στεγαστικά δάνεια	- 16	+ 133	
Καταναλωτικά δάνεια (εκατ. Ευρώ)	- 151	+ 2.000	

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδας, Ανακοίνωση 31 Μαΐου 2010



Hellenic Credit Risk Management Association

Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΠΙΣΤΩΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑ ΥΠΟ ΤΟ ΠΡΙΣΜΑ
ΤΩΝ ΠΡΟΣΦΑΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ

Η ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

ΜΕΡΟΣ 2^ο

B. ΤΖΩΡΤΖΗΣ - Α. ΓΟΥΝΑΡΗΣ



Hellenic Credit Risk Management Association

ΜΙΑ ΨΥΧΡΑΙΜΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

- Η οικοδομική και κατασκευαστική δραστηριότητα εξακολουθεί να βρίσκεται σε κάθετη πτώση, συμπαρασύροντας εντός και εκτός κλάδου μια σειρά από επαγγέλματα και δραστηριότητες που σχετίζονται με αυτές.
- Το εσωτερικό και εξωτερικό εμπόριο έχει περιοριστεί σημαντικά, αντανακλώντας την οικονομική κατάσταση και συγκυρία.
- Ο όγκος και η αξία των ακάλυπτων επιταγών και απλήρωτων συναλλαγματικών στην αγορά ξεπερνά κάθε φορά το ιστορικό «χειρότερο» προηγούμενο ενώ η πρακτική της αντικατάστασης επιταγών είναι καθημερινό φαινόμενο για το σύνολο σχεδόν των μικρομεσαίων Ελληνικών επιχειρήσεων με τάση αυτή η πρακτική να εξαπλώνεται και σε μεγαλύτερες επιχειρήσεις.



Hellenic Credit Risk Management Association

ΜΙΑ ΨΥΧΡΑΙΜΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

- Δεν είναι όλα «μαύρα». Υπάρχουν κλάδοι και επιχειρήσεις που βρίσκονται σε καλή κατάσταση φερεγγυότητας και που συνδυάζουν θετικά χαρακτηριστικά από πλευράς οικονομικών μεγεθών και προοπτικών ανάπτυξης.
- Βέβαια, η κάθε επιχείρηση, ο κάθε κλάδος, η κάθε γεωγραφική περιοχή, έχουν ιδιαίτερα χαρακτηριστικά, με αποτέλεσμα η συμπεριφορά της κάθε μονάδας στο τρέχον περιβάλλον να διαφοροποιείται σημαντικά αλλά δεν πρέπει να ξεχνάμε ότι πάντοτε η κρίση δημιουργούσε ευκαιρίες.



Hellenic Credit Risk Management Association

Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΠΙΣΤΩΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑ ΥΠΟ ΤΟ ΠΡΙΣΜΑ
ΤΩΝ ΠΡΟΣΦΑΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ

ΣΥΝΤΟΜΗ ΑΝΑΦΟΡΑ ΣΤΗΝ ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΗΣ ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗΣ ΙΚΑΝΟΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 2003-2009

ΜΕΡΟΣ 3^ο



Ειδική Μελέτη της ICAP Group

Λ. ΚΟΤΣΑΥΤΗΣ

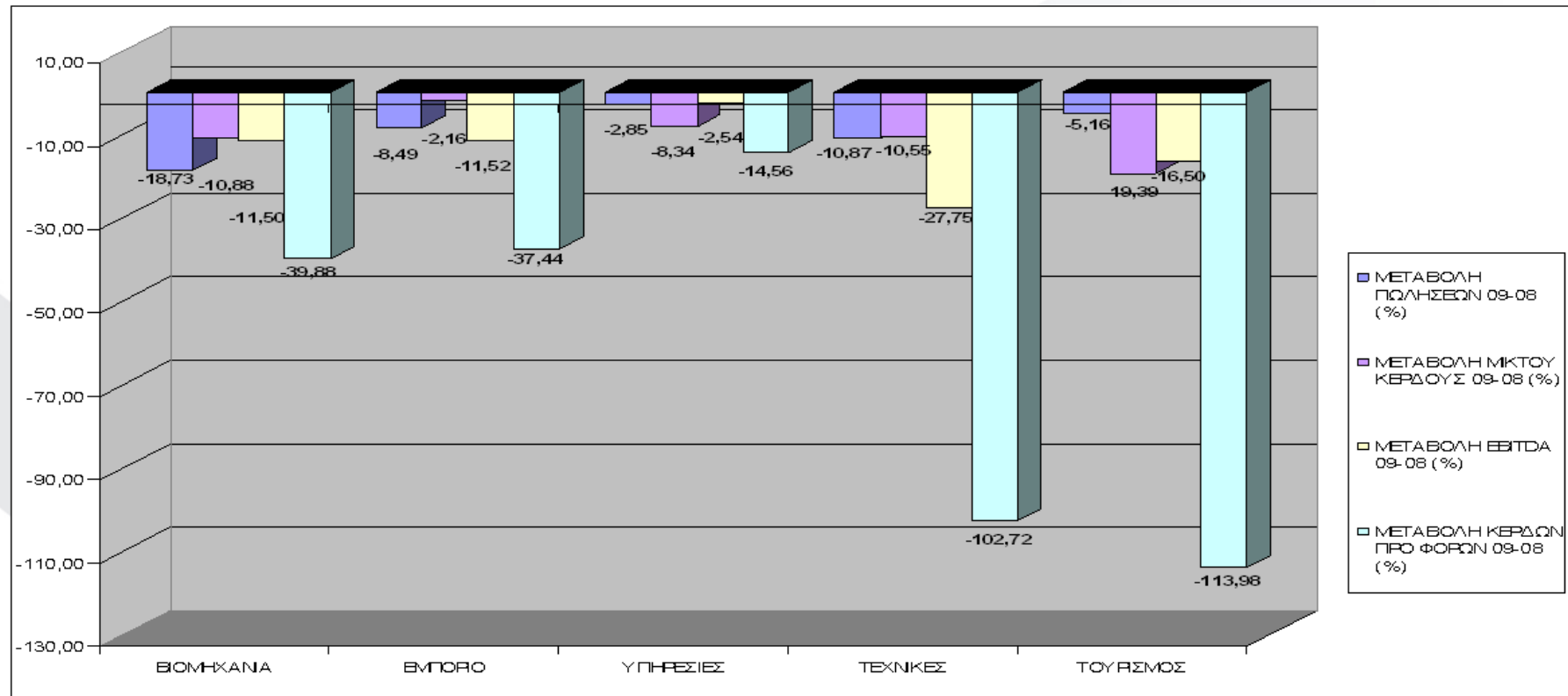
Εξέλιξη Οικονομικών Μεγεθών



ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	2009	2008	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	62.434.580.420	69.618.251.032	-10,32
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	15.347.431.993	16.548.793.423	-7,26
ΕΒΙΤΔΑ	7.080.760.182	7.615.585.399	-7,02
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	3.436.506.896	4.525.689.951	-24,07
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	56.596.966.890	57.457.502.365	-1,50
ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	33.030.006.877	31.974.209.476	-3,30
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	26.134.441.605	26.375.658.110	-0,91
ΔΕΙΓΜΑ		4.098	

Πηγή: ICAP DataBank, Αξίες σε Euro

Εξέλιξη Οικονομικών Μεγεθών ανά Τομέα Δραστηριότητας



Πηγή: ICAP DataBank

Εξέλιξη Ασυνέπειας

ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΤΕΜΑΧΙΑ						
	2010	MTB %	2009	MTB %	2008	MTB %	2007
ΑΠΛΗΡΩΤΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΕΣ	41.729	-6,22	44.499	16,02	38.354	-8,18	41.772
ΑΚΑΛΥΠΤΕΣ ΕΠΙΤΑΓΕΣ	52.423	-46,64	98.245	236,16	29.226	-14,39	34.140
ΣΥΝΟΛΑ	94.152	-34,04	142.744	111,22	67.580	-10,98	75.912

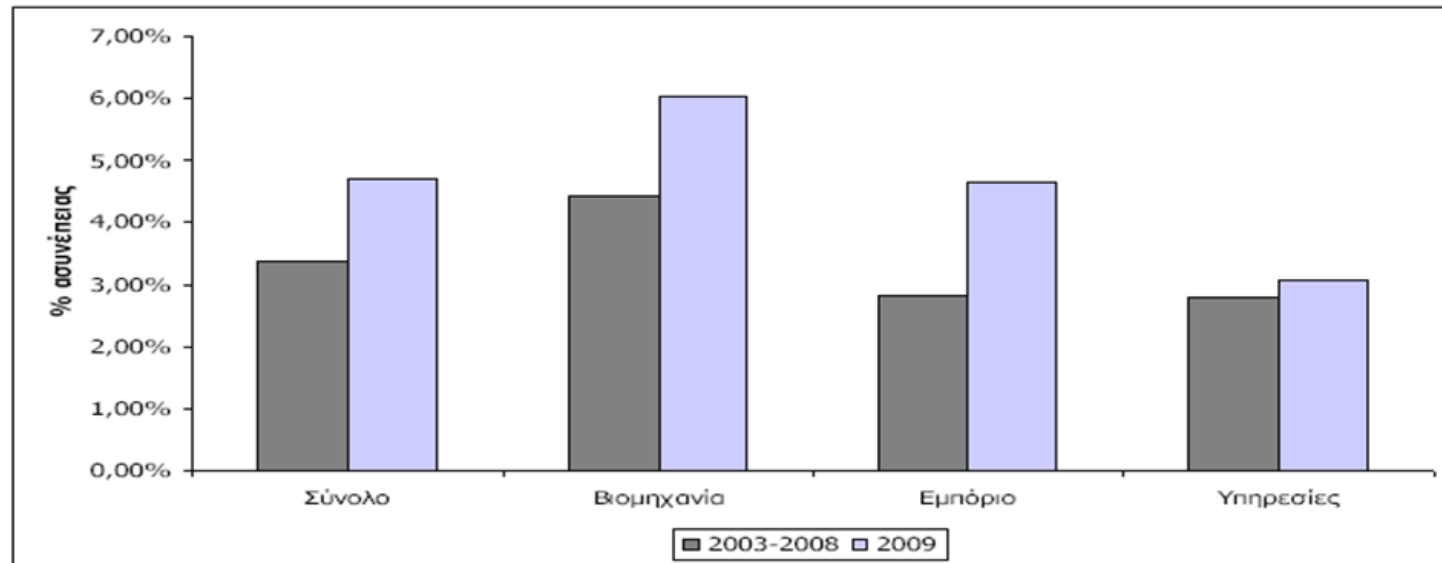
ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΠΟΣΑ						
	2010	MTB %	2009	MTB %	2008	MTB %	2007
ΑΠΛΗΡΩΤΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΕΣ	71.188	-5,38	75.237	34,58	55.905	-15,54	66.194
ΑΚΑΛΥΠΤΕΣ ΕΠΙΤΑΓΕΣ	504.851	-48,70	984.116	205,30	322.345	-11,48	364.158
ΣΥΝΟΛΑ	576.039	-45,62	1.059.353	180,07	378.250	-12,11	430.352

Πηγή: **ΤΕΙΡΕΣΙΑΣ Α.Ε.**
Στοιχεία πρώτων 4 μήνων

Εξέλιξη Ασυνέπειας



Εξέλιξη Ποσοστού Ασυνέπειας ανά Τομέα Δραστηριότητας (%)



Περίοδος	ΑΕ, ΕΠΕ			Σύνολο
	Βιομηχανία	Εμπόριο	Υπηρεσίες	
Μέσο ποσοστό ασυνεπών (%) 2003 - 2008	4,43	2,82	2,80	3,37
Ποσοστό ασυνεπών (%) 2009	6,04	4,65	3,08	4,70
Μεταβολή (%)	36,34	64,89	10,00	39,47

Εξέλιξη Πιστοληπτικής Ικανότητας



Συγκεντρωτικός Πίνακας Ποσοστών Αναβαθμίσεων/ Υποβαθμίσεων

	Τομέας	Ποσοστό Υποβαθμίσεων (%)	Ποσοστό Αναβαθμίσεων (%)	Μεταβολή (%)	Υποβαθμίσεις/ Αναβαθμίσεις
ΑΕ, ΕΠΕ	Βιομηχανία	22,52	18,11	24,35	1,24
	Εμπόριο	24,27	14,19	71,04	1,71
	Υπηρεσίες	23,12	19,77	16,95	1,17
	Σύνολο	23,40	16,91	38,38	1,38

Πηγή: ICAP DataBank

eutrain

Εξέλιξη Πιστοληπτικής Ικανότητας



Μεταβολή της Πιστοληπτικής Ικανότητας των ελληνικών επιχειρήσεων (%)

RATING 01/01/09	# ISSUERS	RATING 31/12/09										All Others
		AA	A	BB	B	C	D	E	F	G	H	
AA	455	71,87	7,91	16,04	1,10	0,44	2,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,44
A	831	7,46	63,18	13,60	6,74	5,17	2,29	0,72	0,12	0,00	0,00	0,72
BB	2.736	1,02	4,97	64,62	10,64	9,80	4,75	2,52	0,91	0,11	0,07	0,59
B	4.252	0,16	1,39	6,94	60,42	13,76	6,73	4,73	4,21	0,68	0,14	0,85
C	3.914	0,10	0,43	4,06	14,67	49,41	18,06	4,52	4,34	2,43	0,43	1,53
D	3.881	0,05	0,26	1,78	5,62	15,56	51,38	12,11	4,59	5,41	0,80	2,45
E	2.495	0,00	0,12	0,84	2,44	5,93	16,23	55,43	5,65	7,49	1,96	3,89
F	1.744	0,06	0,06	0,40	1,55	3,96	9,40	8,49	60,26	6,42	1,26	8,14
G	689	0,00	0,00	0,15	0,00	4,35	11,76	11,76	11,18	39,62	3,05	18,14
H	476	0,00	0,00	0,00	0,42	0,21	1,26	1,47	3,78	5,67	21,43	65,76
All	21.473	2,01	3,67	11,67	17,71	17,16	17,71	11,84	8,57	4,36	1,16	4,15

Πηγή: ICAP DataBank

eutrain



Hellenic Credit Risk Management Association

Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΠΙΣΤΩΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑ ΥΠΟ ΤΟ ΠΡΙΣΜΑ
ΤΩΝ ΠΡΟΣΦΑΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ

WHAT NEXT; ΤΑ ΕΠΟΜΕΝΑ ΒΗΜΑΤΑ

ΜΕΡΟΣ 4^ο

B. ΤΖΩΡΤΖΗΣ - Α. ΓΟΥΝΑΡΗΣ - Λ. ΚΟΤΣΑΥΤΗΣ



Hellenic Credit Risk Management Association

Η ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ

Το οικονομικό πρόγραμμα προβλέπει δημοσιονομική προσπάθεια 11 μονάδων του ΑΕΠ ή περίπου 30 δισεκατομμύρια ευρώ μέσα σε τρία χρόνια (έως το 2013), επιπλέον αυτής που έχει ήδη ενταχθεί στο οικονομικό πρόγραμμα του 2010.

Το μακροοικονομικό σενάριο προβλέπει ύφεση 4% το 2010 και επιστροφή σε θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης από το 2011 και μετά.

Με αφετηρία το έλλειμμα 13,6% του 2009 και τις προοπτικές της οικονομίας:

- Στο 2010: η δημοσιονομική προσπάθεια που συνολικά θα χρειαστεί να καταβάλλουμε πλησιάζει το 9% του ΑΕΠ, ώστε να καταφέρουμε να περιορίσουμε το έλλειμμα μας περισσότερο από 5 ποσοστιαίες μονάδες. Στην προσπάθεια που ήδη γίνεται προστίθενται μέτρα που αντιστοιχούν σε 2,5% μονάδες του ΑΕΠ ή 5,8 δις ευρώ.
- Στο 2011: η συνολική δημοσιονομική προσπάθεια θα ξεπεράσει το 4% του ΑΕΠ ή περίπου 10 δις ευρώ.
- Το 2012: η προσπάθεια θα είναι πάνω από 2% του ΑΕΠ ή περίπου 5 δις ευρώ.
- Το 2013: η προσπάθεια θα είναι περίπου 2% του ΑΕΠ ή περίπου 4,8 δις ευρώ.



Hellenic Credit Risk Management Association

Η ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ

Ο στόχος που περιλαμβάνεται στο πρόγραμμα είναι το έλλειμμα να βρεθεί κάτω από το 3% του ΑΕΠ το 2014:

- Η πορεία που προβλέπεται να ακολουθήσει το έλλειμμα ως ποσοστό του ΑΕΠ είναι περίπου 8% το 2010 και σταδιακή μείωση κάτω από το 3% του ΑΕΠ το 2014.
- Το χρέος που σήμερα βρίσκεται στο 115% του ΑΕΠ, θα αρχίσει να μειώνεται από το 2014.
- Οι δαπάνες του δημοσίου πρέπει να προσαρμοστούν σε ένα μέγεθος που μπορεί να χρηματοδοτηθεί από τα έσοδα, λαμβάνοντας υπόψη και το μέγεθος των δαπανών για την εξυπηρέτηση του δημόσιου χρέους.
- Οι δημόσιες δαπάνες από το 50% του ΑΕΠ που βρίσκονται σήμερα θα μειωθούν κατά περίπου 7 μονάδες του ΑΕΠ έως το 2013.
- Τα έσοδα από την κατάρρευση στο 37% του ΑΕΠ το 2009 τίθεται στόχος να αυξηθούν κατά 4 μονάδες του ΑΕΠ έως το 2013.



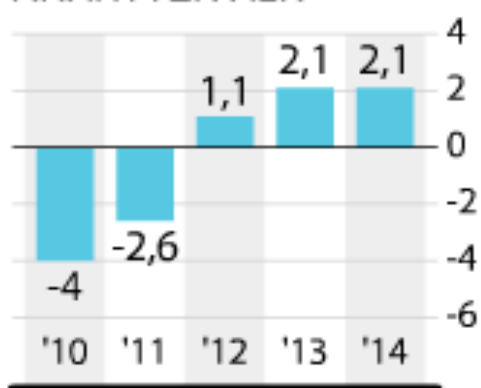
Hellenic Credit Risk Management Association

ΝΕΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΑΣ

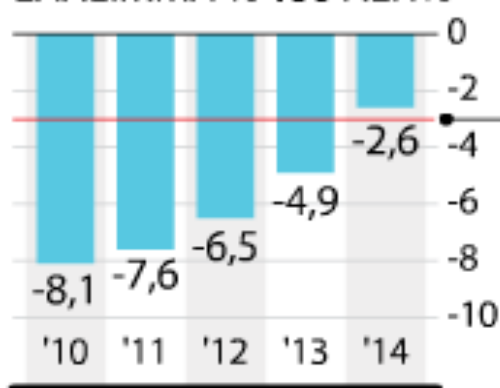
Προβλέψεις Υπουργείου Οικονομικών

Η Ελλάδα έχει διορία μέχρι το 2014 να φέρει το έλλειμμά της κάτω από το όριο του 3%

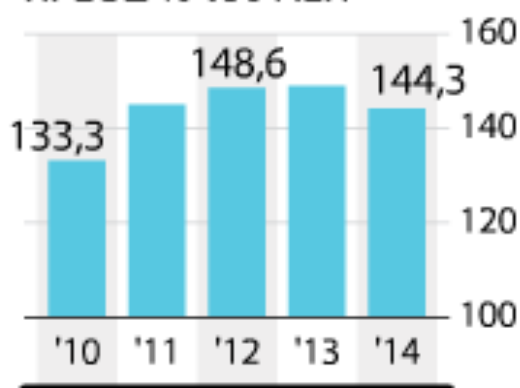
ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΑΕΠ



ΕΛΛΕΙΜΜΑ % του ΑΕΠ%



ΧΡΕΟΣ % του ΑΕΠ



*Αυστρία €858 εκατ., Πορτογαλία €770 εκατ., Φινλανδία €550 εκατ., Ιρλανδία €490 εκατ., Σλοβακία €310 εκατ., Σλοβενία €144 εκατ., Λουξεμβούργο €80 εκατ., Κύπρος €60 εκατ., Μάλτα €30 εκατ.

Πηγές: Δημοσιεύματα



	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΡΥΘΜΟΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ	-2%	-4%	-2,6%	1,1%	2,1%	2,1%	2,7%
ΑΝΕΡΓΙΑ	9,4%	11,8%	14,6%	14,8%	14,3%	14,1%	13,4%
ΕΛΛΕΙΜΜΑ (% ΑΕΠ)	13,6	8,1	7,6	6,5	4,9	2,6	2
ΔΗΜΟΣΙΟ ΧΡΕΟΣ (% ΑΕΠ)	115	133	145	149	149	145	139



Hellenic Credit Risk Management Association

ΜΥΘΟΙ ΚΑΙ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟΤΗΤΕΣ ΠΟΥ ΠΡΕΠΕΙ ΝΑ ΕΠΙΠΩΘΟΥΝ ΚΑΙ ΝΑ ΞΕΚΑΘΑΡΙΣΤΟΥΝ

Η προσφυγή στο ΔΝΤ σημαίνει δυσάρεστα μέτρα που θα αγγίξουν κυρίως το Δημόσιο αλλά και τον ιδιωτικό τομέα, με μειώσεις μισθών και συντάξεων. Από την άλλη πλευρά, όμως, διασφαλίζει όχι μόνο τους ξένους ομολογιούχους, που βλέπουν να απομακρύνεται (σ.σ. αλλά να μη διαγράφεται) το ενδεχόμενο αναδιάρθρωσης του χρέους, αλλά και τις καταθέσεις στις ελληνικές τράπεζες. Όσο για τις ρητορείες περί απώλειας της ανεξαρτησίας και εισβολής του αμερικανικού καπιταλισμού και του νεοφιλελεύθερου εξτρεμισμού, ανήκουν είτε στη σφαίρα του μύθου, είτε στην ιστορία...

1. Κινδυνεύουν οι καταθέσεις στις τράπεζες. Μύθος

Από τη στιγμή που εκλήθη το ΔΝΤ, όχι. Ο διεθνής οργανισμός προσφέρει πολύτιμη χρηματοδότηση και προφύλαξη των ομολόγων της χώρας -άρα και των τραπεζών της- από τις ασφυκτικές πιέσεις των αγορών. Σε καμιά περίπτωση παρέμβασης του ΔΝΤ δεν έχουν χαθεί καταθέσεις. Είναι γεγονός όμως ότι στην περίπτωση της Αργεντινής, η κυβέρνηση της χώρας μπλόκαρε τις καταθέσεις. Αυτό έγινε προκειμένου να αποτραπεί η φυγή κεφαλαίων, καθώς προχώρησε σε υποτίμηση του νομίσματος, που μέχρι τότε είχε σταθερή ισοτιμία με το δολάριο.

2. Επίκειται αναδιάρθρωση του χρέους. Ανοιχτό ενδεχόμενο

Το σενάριο φέρεται να συζητήθηκε στην κυβέρνηση, κάποια στελέχη της μάλιστα το έθεσαν και δημοσίως. Η εμπλοκή του ΔΝΤ φέρεται να απομακρύνει αυτό το ενδεχόμενο, αλλά δεν το αποκλείει. Καθώς όμως κυκλοφόρησαν εκθέσεις ξένων τραπεζών με εκτιμήσεις περί αναδιάρθρωσης του χρέους ακόμη και κατά την περίοδο των διαπραγματεύσεων με το ΔΝΤ, ο γενικός διευθυντής του οργανισμού Ντομνίκ Στρος-Καν χρειάστηκε να τονίσει κατηγορηματικά ότι δεν τίθεται ζήτημα αναδιάρθρωσης του ελληνικού δημοσίου χρέους. Είναι πάντως ένα ενδεχόμενο.



Hellenic Credit Risk Management Association

ΜΥΘΟΙ ΚΑΙ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟΤΗΤΕΣ ΠΟΥ ΠΡΕΠΕΙ ΝΑ ΕΠΙΠΩΘΟΥΝ ΚΑΙ ΝΑ ΞΕΚΑΘΑΡΙΣΤΟΥΝ

3. Στο εξής θα κυβερνούν οι τεχνοκράτες του ΔΝΤ. Μύθος

Οι εκπρόσωποι του ΔΝΤ θα παρακολουθούν την εφαρμογή των συμφωνηθέντων με την ελληνική κυβέρνηση, ώστε να εγκρίνουν την απελευθέρωση των δόσεων του δανείου. Στο πλαίσιο της συμφωνίας με το ΔΝΤ, και κατόπιν διαπραγματεύσεων με την ελληνική κυβέρνηση, οι δύο πλευρές θα καταλήξουν σε μία επιστολή προθέσεων. Σε αυτήν, η ελληνική κυβέρνηση θα αναφέρει τα μέτρα που θα λάβει σε αντάλλαγμα για τη βοήθεια του ΔΝΤ. Η εμπλοκή των στελεχών του ΔΝΤ περιορίζεται στην παρακολούθηση των υποχρεώσεων που θα αναλάβει η κυβέρνηση, εφόσον επιθυμεί τα χρήματα του ΔΝΤ.

4. Το ΔΝΤ είναι όργανο του αμερικανικού καπιταλισμού. Μύθος

Αν και εδρεύει στην Ουάσιγκτον, ο επικεφαλής του ΔΝΤ είναι Ευρωπαίος. Αυτή είναι, εδώ και δεκαετίες, η άτυπη συμφωνία μεταξύ Ευρωπαίων και Αμερικανών. Κάποιοι Ρεπουμπλικανοί, μάλιστα, θεωρούν το ΔΝΤ όργανο των Ευρωπαίων και, υπό την ηγεσία ενός Γάλλου σοσιαλιστή όπως ο Ντομινίκ Στρος-Καν, υπερβολικά προοδευτικό. Είναι χαρακτηριστική η απροθυμία που επέδειξε η προηγούμενη κυβέρνηση των ΗΠΑ να προικοδοτήσει με επιπλέον κεφάλαια τον διεθνή οργανισμό. Ο άνθρωπος που ηγείται του ευρωπαϊκού του τμήματος επίσης είναι Ευρωπαίος, ο πρώην πρωθυπουργός της Πολωνίας Μάρεκ Μπέλκα.



Hellenic Credit Risk Management Association

ΜΥΘΟΙ ΚΑΙ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟΤΗΤΕΣ ΠΟΥ ΠΡΕΠΕΙ ΝΑ ΕΠΙΠΩΘΟΥΝ ΚΑΙ ΝΑ ΞΕΚΑΘΑΡΙΣΤΟΥΝ

5. Ακολουθήσε νεοφιλελεύθερες, επώδυνες συνταγές. **Αλήθεια**

Οι συνταγές που ακολουθούσε στο παρελθόν το Ταμείο, τη δεκαετία του '80 στη Λατινική Αμερική και στα τέλη της δεκαετίας του '90 στην Ασία, ήταν πράγματι νεοφιλελεύθερες. Όπως αποκαλύπτει ο οικονομολόγος Τζόζεφ Στίγκλιτς, που είχε θητεύσει στο ΔΝΤ, υπήρχε μία εποχή που ο διεθνής οργανισμός ακολουθούσε χωρίς δεύτερη σκέψη λύσεις που και επώδυνες ήταν και δεν είχαν αποτέλεσμα. Σήμερα, όμως, έχει εγκαταλείψει κάποιες από τις орθοδοξίες του παρελθόντος, όπως το αίτημα απελευθέρωσης των κεφαλαιακών ροών, ενώ έχει εξαιρέσει από τις προϋποθέσεις πολιτικές όπως οι ιδιωτικοποιήσεις και η απελευθέρωση των αγορών.

6. Θα ζητήσει αυστηρότερα μέτρα, όπως περικοπές στο Δημόσιο. **Αλήθεια**

Πολλοί οικονομολόγοι συμφωνούν ότι η άσκηση που καλείται να λύσει η Ελλάδα είναι από τις μεγαλύτερες προσπάθειες δημοσιονομικής προσαρμογής στην ιστορία. Σύμφωνα με υπολογισμούς, θα κληθούμε να εξοικονομήσουμε 10 ποσοστιαίες μονάδες του ΑΕΠ σε δύο χρόνια. Στο πλαίσιο αυτής της προσπάθειας, μεγάλη έμφαση θα δοθεί στον περιορισμό του υπέρογκου δημόσιου τομέα. Αυτό δείχνει και η πρόσφατη εμπειρία χωρών όπως η Ρουμανία, όπου επίσης προωθούνται περικοπές μισθών και μείωση των εργαζόμενων στο Δημόσιο.



Hellenic Credit Risk Management Association

ΜΥΘΟΙ ΚΑΙ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟΤΗΤΕΣ ΠΟΥ ΠΡΕΠΕΙ ΝΑ ΕΠΙΠΩΘΟΥΝ ΚΑΙ ΝΑ ΞΕΚΑΘΑΡΙΣΤΟΥΝ

7. Οι περικοπές μισθών και συντάξεων θα αγγίξουν και τον ιδιωτικό τομέα.

Αλήθεια.

Το ΔΝΤ εστιάζει στη μείωση του κόστους παραγωγής, και μία γεύση του τι έπεται δίνουν οι συστάσεις που είχε κάνει στην τελευταία του έκθεση για την Ελλάδα. Σε αυτή, το ΔΝΤ ζητούσε τριμερές κοινωνικό συμβόλαιο μεταξύ εργοδοτών, συνδικάτων και Δημοσίου, με στόχο τη συγκράτηση των μισθών. Στο στόχαστρο έβαζε και τις συντάξεις, προτείνοντας μείωση του ποσοστού αναπλήρωσης και υπολογισμό των συντάξεων με βάση τις αποδοχές όλου του εργασιακού βίου και όχι των τελευταίων πέντε ετών.