

Safari Power Saver
Click to Start Flash Plug-inΜοναδικές, γευστικές συνταγές
από την Ασημίνα Χαριτάκη και το
14944

Τετάρτη, 27 Αυγούστου 2014

AUTO & MOTO
8 αυτοκίνητα που
αγαπήσαμε
Παρότι έχουν περάσει
δεκαετίες από τότε που...ΡΟΛΟΙ
Black Beauty
Ένα μαύρο Oy:
Explorer; Είναι
[ΝΕΑ ΣΕ 10"](#) | [ΕΙΔΗΣΕΙΣ](#) | [ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ](#) | [ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ](#) | [ΑΠΟΨΕΙΣ](#) | [ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ](#) | [ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ](#) | [ΣΤΗΛΕΣ](#) | [HOMME](#) | [ΥΠΗΡΕΣ](#)
ΒΡΙΣΚΕΣΤΕ ΕΔΩ: [ΑΠΟΨΕΙΣ](#) - [ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ](#)

Η χώρα και οι επιχειρήσεις, ειδικότερα, χρειάζονται μια καινούργια αρχή. Αυτή μπορεί να προέλθει μόνο μέσα από μια γενναία αναδιάρθρωση του χρέους, η οποία θα μειώσει δραστικά τις ετήσιες πληρωμές για την εξυπηρέτησή του σε περίοδο θετικής ανάπτυξης

ΗΜΕΡΗΣΙΑ
"Η" 10/5

A+ A- Μέγεθος γραμμάτων

Email Εκτύπωση

Like **15**

Tweet **2**

ΔΙΑΒΑΣΤΕ ΑΚΟΜΑ

Η συνταγή Ντράγκι για την ανάπτυξη και την απασχόληση στην Ευρωζώνη 26/8

Θανάσιμη απειλή για τα θερινά σινεμά από την ψηφιακή τεχνολογία 26/8

Πυρά κατά της Αγκ. Μέρκελ - Η λιτότητα βλάπτει την Ευρωπαϊκή Ένωση 26/8

Το μάθημα με τους «3 γύπες» των αγορών 23/8

Γιατί η City έκλεισε τις θέσεις της στο δολάριο 26/8

Παρανοήσεις περί «λιτότητας» και «ανάπτυξης» 23/8

Οι τόκοι για την εκπρόθεσμη καταβολή και την καθυστέρηση επιστροφής 23/8

Χέρι-χέρι Δύση και ΡΚΚ 23/8

Μόνη λύση τα ευρω-ομόλογα 22/8

Ρυθμός ανάπτυξης 1,5%-2% στο β' εξάμηνο 22/8

Προβλήματα χρηματοδότησης της επανεκκίνησης

Γράφει ο Χαράλαμπος Γκότσης, Καθηγητής Οικονομικών Πανεπιστημίου Πειραιώς

Μετά από έξι χρόνια συνεχούς ύφεσης, της οποίας η ένταση δεν έχει προηγούμενο σε παγκόσμιο επίπεδο, δυστυχώς ακόμη δεν έχουν διαμορφωθεί οι συνθήκες εκείνες που θα επέτρεπαν στην ελληνική οικονομία να επιστρέψει σε θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης.

Ενα από τα βασικότερα προβλήματα που έχει να αντιμετωπίσει, είναι η μεγάλη δυσκολία των επιχειρήσεων να αποκτήσουν πρόσβαση σε τραπεζικό δανεισμό. Όποιες επιχειρήσεις τελικά, μετά από αγώνες τα καταφέρουν, συνθλίβονται κάτω από το βάρος των υψηλών επιτοκίων.

Αν λάβει κανείς υπόψη του και τη μεγάλη εξάρτησή τους από τον τραπεζικό δανεισμό, ανερχόταν περίπου στο 40% έναντι 33% της Ευρωζώνης πριν από το ξέσπασμα της κρίσης, αντιλαμβάνεται σε πια θέση βρέθηκαν, όταν οι τράπεζες για δικούς τους λόγους άρχισαν να μειώνουν την προσφορά δανειακών κεφαλαίων. Το πρόβλημα εξύπνηκε, όταν η χώρα από τα τέλη του 2009 άρχισε να αντιμετωπίζει μεγάλες δυσκολίες στην αναχρηματοδότηση των δανείων της, κάτι που οδήγησε τελικά στον οριστικό αποκλεισμό της από τις αγορές.

Οι τράπεζες ακολούθησαν παράλληλη πορεία. Είναι γνωστό ότι με το ξέσπασμα της χρηματοπιστωτικής κρίσης το 2007, η διατραπεζική αγορά άρχισε να υπολειτουργεί, επειδή η μια τράπεζα δεν εμπιστευόταν την άλλη, με αποτέλεσμα οι πιο αδύναμες από πλευράς κεφαλαιακής βάσης να αντιμετωπίζουν πρόβλημα. Προς τα τέλη του 2009 αρχές του 2010, οι ελληνικές τράπεζες αποκλείστηκαν εντελώς από τις αγορές και έτσι αναγκάστηκαν να στραφούν προς το Ευρωσύστημα για να αντλήσουν ρευστότητα. Οι ανάγκες ήταν τόσο μεγάλες ώστε στο αποκορύφωμα της κρίσης το ποσό που αντλήθηκε να ξεπεράσει τα 140 δισ. ευρώ.

Από την άλλη, οι ελληνικές τράπεζες έχασαν σχεδόν 90 δισ. σε καταθέσεις, ενώ η εκροή συνεχίζεται μέχρι σήμερα, αφού από τον Ιανουάριο του 2013 έχουν μειωθεί κατά 4,5 δισ. ευρώ.

Η αδυναμία των τραπεζών στην εξεύρεση κεφαλαίων είχε πολύ σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις στη λειτουργία των επιχειρήσεων. Οι επιχειρήσεις αδυνατούν, λόγω έλλειψης χρηματοδότησης, να εξυπηρετήσουν τα δάνειά τους καθώς και να χρηματοδοτήσουν την παραγωγή τους. Για νέες επενδύσεις βέβαια, όπως και για επενδύσεις εκσυγχρονισμού του παραγωγικού εξοπλισμού τους, δεν γίνεται λόγος. Σε πρόσφατη μελέτη της Deutsche Bank (Capital.gr/19/4/2014) πάνω από το 50% των ελληνικών μικρομεσαίων επιχειρήσεων δηλώνουν ότι το πιο πιεστικό τους πρόβλημα είναι η έλλειψη πρόσβασης στη χρηματοδότηση.

Οι μικρομεσαίες επιχειρήσεις καθώς και οι μεγαλύτερες που παρέμειναν στη χώρα και δεν άλλαξαν την έδρα τους για να βρουν πρόσβαση σε χαμηλότοκο δανεισμό, ακόμα και εκείνες που είχαν ασκήσει μια συνετή πολιτική δανεισμού τους, βρίσκουν τις πόρτες των τραπεζών κλειστές. Στην καλύτερη περίπτωση είναι αναγκασμένες να πληρώνουν επιτόκια της τάξεως του 8%-10%, κάτι που επιβαρύνει την ανταγωνιστικότητά τους και ακυρώνει κάθε πλεονέκτημα που απέκτησαν από τη μείωση του μισθολογικού κόστους και την ισοπέδωση των εργασιακών δικαιωμάτων.

Το χρηματοδοτικό κενό που διαπιστώνεται στην ελληνική οικονομία τόσο για κεφάλαια κίνησης όσο και για επενδύσεις είναι πολύ μεγάλο, αφού θα πρέπει να συμβάλει και στην προσδοκώμενη αναδιάρθρωση της οικονομίας. Σε έρευνα της εταιρείας Grant Thornton, που παρουσιάστηκε στις αρχές Δεκεμβρίου του 2013 (βλ. Το Βήμα 19/1/2014) και που αφορά στην περίοδο 2009-2012, σε δείγμα 259

TOP STORIES

Αποκλειστικά στην «Η»: Ολο το κείμενο Δεοντολογίας για τα στεγαστικά και εδάνεια

Πανικός από το κύμα φυγής - 35 χιλιάδες συνταξιούχοι σε τρεις μήνες!

ΕΝΦΙΑ: «Παράθυρο» για έκπτωση 20% ακίνητα - Τι θα πληρώσετε φόρο θα τι μετά τις αλλαγές (παραδείγματα)

Οι μυστικές συναντήσεις στο Λονδίνο επενδυτές - Βουτιά στις αποδόσεις το ομολόγων

Αμφίπολη: Ανακαλύφθηκε εντυπωσιακό δάπεδο με ορθογώνια και τετράγωνα (νέες φωτογραφίες)

29 Έλληνες που διαπρέπουν στο εξωτερικό - Εξηγούν τι σημαίνει Philotimo (δείτε το βίντεο)

Νέα ληξιοπρόθεσμα 7,2 δισ. στο εξάμηνο

Νέα «απογραφή» για έλλειμμα και χρέος

Ο «Super Mario» άγγιξε και το Χ.Α.

Το προφίλ 12 μετοχών

«Πράσινο» από την Εκκλησία στο αντι-Καμιά αναφορά στα ομόφυλα ζευγάρια

Με την Χρηγήνη:



Η Προσφορά της ημ

by D

Διπλό σετ κουζίνας Ceneo αποτελείται από 14 τεμάχια περιλαμβάνει μαχαίρια, κουτάλια, από την Hellas.

Αγοράσέ το μόνο με 2

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΤΙΜΕΣ ΜΕΤΟΧΩΝ

Σύμβολο	Τιμή	Μετ	%
---------	------	-----	---

μεγάλων εταιρειών εκ των οποίων οι 191 ήταν εισηγμένες στο Χ.Α., προέκυψε, ότι οι μισές σχεδόν εταιρείες παρουσιάζουν αρνητικό κεφάλαιο κίνησης. Οι ανάγκες σε κεφάλαια κίνησης υπολογίστηκαν σε 4,2 δισ. ευρώ. Εν τω μεταξύ, η κατάσταση το 2013, λόγω της συνεχιζόμενης μείωσης της τραπεζικής χρηματοδότησης κατά 4,6%, επιδεινώθηκε, ώστε η εκτίμηση για ανάγκες 4,5 δισ. ευρώ να βρίσκεται κοντά στην πραγματικότητα.

Επίσης, με αφορμή την ίδρυση του Ελληνικού Επενδυτικού Ταμείου, το υπουργείο Ανάπτυξης ανέθεσε στην εταιρεία Oliver Wyman μελέτη για τη διακρίβωση του χρηματοδοτικού κενού της ελληνικής οικονομίας, το οποίο στα μέσα του περασμένου έτους υπολογίστηκε σε 15-18 δισ. ευρώ. Η ίδρυση του ταμείου υποδηλώνει την αδυναμία του τραπεζικού μας συστήματος να αναλάβει το βάρος της χρηματοδότησης της οικονομίας. Η ύπαρξη συνεπώς ενός κρατικού ιδρύματος το οποίο θα κινητοποιήσει και θα κατευθύνει κεφάλαια σε τομείς και επιχειρήσεις σύμφωνα με τις προτεραιότητες της πολιτείας, είτε πρόκειται περί μιας αναπτυξιακής τράπεζας, που θα ήταν η πλέον επιθυμητή λύση, είτε πρόκειται για χρηματοδοτικό ταμείο, αποτελεί κατ' αρχήν μια θετική εξέλιξη.

Δυστυχώς, υπάρχουν σημαντικά θέματα, τα οποία μειώνουν τη σημασία του εγχειρήματος για την υπόθεση της επανεκκίνησης της οικονομίας.

Πρώτον, προτιμήθηκε η λύση του ταμείου και όχι της τράπεζας, επειδή φαίνεται ότι οι τράπεζες διεκδίκησαν και επέτυχαν τη δική τους συμμετοχή στη διάθεση αυτών των κονδυλίων. Η εξέλιξη αυτή είναι πιθανό να δημιουργήσει προβλήματα αποτελεσματικότητας, αφού οι τράπεζες στις αξιολογήσεις των επενδυτικών σχεδίων θα χρησιμοποιήσουν το ιστορικό συνεργασίας με τις επιχειρήσεις, ενώ αυτό που έχει πλέον σημασία είναι η βιωσιμότητα και η αποδοτικότητα μιας νέας επενδυτικής προσπάθειας.

Δεύτερον, τα διαθέσιμα κεφάλαια, 200 εκατ. αρχικά, είναι πολύ λίγα, ενώ η κινητοποίηση και συγκέντρωση πρόσθετων κεφαλαίων από τις αγορές του εξωτερικού, επειδή πρόκειται για μακροπρόθεσμες τοποθετήσεις, θα φέρει αποτέλεσμα μόνο σε περίπτωση μιας ευνοϊκής αναδιάρθρωσης του δημοσίου χρέους. Αν το βάρος παραμείνει όπως έχει, τότε κανένας επενδυτής δεν θα θελήσει να δεσμεύσει τα κεφάλαιά του σε μια χώρα που κάθε τόσο θα απειλείται με χρεοκοπία.

Τρίτον, το Ταμείο με έδρα το Λουξεμβούργο, χωρίς τον πλειοψηφικό έλεγχο του ελληνικού δημοσίου και με management αλλοδαπούς, στελέχη τραπεζών, όπου νετο στις επιλογές του η ελληνική πλευρά θα μπορεί να ασκήσει μόνο όταν μια επένδυση αφορά την εθνική ασφάλεια, δεν εγγυάται κατ' ανάγκη και την καλύτερη εξυπηρέτηση του εθνικού συμφέροντος. Αντίθετα, θα έπρεπε να ενταχθεί σε ένα εθνικό αναπτυξιακό σχέδιο με συγκεκριμένες προτεραιότητες και να αποτελεί τον χρηματοδοτικό του βραχίονα. Πέραν του ζητήματος της διαιώνισης της εξάρτησης, υπάρχει σαφώς και θέμα ποιότητας επενδύσεων. Η εμπειρία άλλωστε με τις ποσοτώσεις και τον αποκλεισμό της παραγωγής συγκεκριμένων κλάδων και προϊόντων προς όφελος της παραγωγής άλλων χωρών, δείχνει ότι δεν μπορούμε ούτε να έχουμε εμπιστοσύνη, ούτε και να εφησυχάσουμε. Το εξωφρενικότερο όλων βέβαια είναι ότι ανατίθεται στο Ταμείο και ένα μέρος του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων που χρηματοδοτείται με εθνικούς πόρους.

Την ανησυχία του εξάλλου για την έλλειψη χρηματοδότησης έχει εκφράσει και ο Σύνδεσμος Ελληνικών Βιομηχανιών σε επιστολή του προς τον πρώην υπουργό Οικονομικών, σε ένα κείμενο θέσεων, όπου αναφέρεται σε χρηματοδοτικό κενό ύψους 20 δισ. ευρώ.

Είναι φανερό ότι το κενό είναι τεράστιο, για να καλυφθεί δε θα έπρεπε να επιστρέψουν σημαντικά ποσά καταθέσεων, κάτι που δεν φαίνεται στον ορίζοντα. Οι μόνες πηγές που απομένουν είναι οι πόροι του ΕΣΠΑ, περίπου 3,7 δισ. τον χρόνο, και διάφορα άλλα χρηματοδοτικά εργαλεία τα οποία μπορούν μεν να βοηθήσουν, όχι όμως και να λύσουν το πρόβλημα.

Η χώρα και οι επιχειρήσεις, ειδικότερα, χρειάζονται μια καινούργια αρχή. Αυτή μπορεί να προέλθει μόνο μέσα από μια γενναία αναδιάρθρωση του χρέους, η οποία θα μειώσει δραστικά τις ετήσιες πληρωμές για την εξυπηρέτησή του σε περιόδους θετικών ρυθμών ανάπτυξης, θα ελευθερωθούν πόροι για την ανάπτυξη, θα δημιουργηθούν θετικές προσδοκίες για τους επιχειρηματίες ώστε να επενδύσουν και θα κερδηθεί η εμπιστοσύνη των πολιτών ώστε να επιστρέψουν τις καταθέσεις στις τράπεζες. Αυτά, όμως, απαιτούν αλλαγή της ασκούμενης περιοριστικής πολιτικής και λύσεις οι οποίες προϋποθέτουν μια άλλη διαπραγματευτική πολιτική που να φέρει μόνιμα αποτελέσματα. Αυτό που συμβαίνει τώρα, δυστυχώς, εξυπηρετεί μεθοδεύσεις, τακτικισμούς και τη χρονική μετάθεση της οριστικής λύσης, η οποία όσο αργεί να έλθει απαξιώνεται ο παραγωγικός ιστός της χώρας με ολέθριες συνέπειες.

▼ ΕΛΤΟΝ	1,10	-0,04	-3,51
— ΕΛΥΦ	0,12	0,00	
— ΕΠΙΑΚ	0,27	0,00	
▲ ΕΣΥΜΒ	2,44	0,04	1,67
▲ ΕΤΕ	2,73	0,13	5,00
▼ ΕΤΕΜ	0,25	-0,01	-3,85
▲ ΕΥΑΠΣ	4,16	0,11	2,72
— ΕΥΒΡΚ	0,02	0,00	
▲ ΕΥΔΑΠ	9,59	0,09	0,95
▲ ΕΥΠΙΚ	1,36	0,01	0,74
▼ ΕΥΠΡΟ	9,21	-0,28	-2,95

Α Β Γ Δ Ε Ζ Η Θ Ι Κ Λ Μ Ν Ξ Ο Π Ρ Σ Τ

(Με καθυστέρηση 15 λεπτών)

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑ ΝΕΑ

Ο «Super Mario» άγγιξε και το Χ.Α.

Το προφίλ 12 μετοχών

Ιστορικό ρεκόρ: Ο δείκτης S&P 500 κατέεισε μονάδες

«Βλέπετε» ξανά τις 1.200 μονάδες ο Γενικός Χ.Α.

«Άνεμος» ανόδου... στο Χρηματιστήριο

Σε χαμηλό έτους το ευρώ έναντι του δολ

Δοκιμάστε τις δυνάμεις του



ΑΓΟΡΕΣ

Α. ΑΜΕΡΙΚΗ	ΕΥΡΩΠΗ	Β. ΑΜΕ
ΛΟΝΔΙΝΟ ▲	FTSE 100	68%
ΠΑΡΙΣΙ ▲	CAC 40	43%
ΦΡΑΓΚΦΟΥΡΤΗ ▲	DAX	95%
ΜΟΣΧΑ ▼	RTS	12%



ethnos.gr | ΕΠΙΛΟΓΗ

«Ε» 27/8 Οι κερδοσφόροι και οι χαμένοι ΕΝΦΙΑ

20:26 26/8 Στον προθάλαμο του τάφου Αμφίπολης - Στο φως το ψηφιδωτό δέ

20:10 26/8 Η Σεγκολέν στη νέα κυβερν Ολάντ

17:05 26/8 Στον τελικό ούρα να ανά

ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ

SAXO BANK ΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ ΤΗΣ SAXO BANK ΓΙΑ ΤΟ Γ ΤΡΙΜΗΝΟ ΔΗΜΟΣΙΕΥΘΗΚΑΝ

ΚΑΤΕΒΑΣΤΕ ΤΗΝ ΕΚΘΕΣΗ ΤΩΡΑ