

Ρήξη Ε.Ε. - ΔΝΤ για το χρέος

Το επιτόκιο και το ύψος της ετήσιας εξυπηρέτησης του ελληνικού χρέους ως ποσοστό του ΑΕΠ χωρίζουν τους Ευρωπαίους από το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο

Της **ΑΝΑΣΤΑΣΙΑΣ ΠΑΠΑΪΩΑΝΝΟΥ**
a.papaioannou@realnews.gr

Δύο ουσιαστικές διαφορές χωρίζουν τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Στήριξης (ESM) και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ) στην πρόταση βραχυπρόθεσμης αντιμετώπισης του ελληνικού χρέους, η οποία θα παρουσιασθεί από τους Ευρωπαίους στο Ταμείο τον Σεπτέμβριο και θα κρίνει εν τέλει, πιθανότατα τον Νοέμβριο, τον τρόπο συμμετοχής του ΔΝΤ στο πρόγραμμα χρηματοδότησης της Ελλάδας. Πριν καλά-καλά μπουν στο χαρτί οι τελευταίες λεπτομέρειες της τρίπτυχης βραχυπρόθεσμης λύσης, που περιλαμβάνει επιμήκυνση του χρέους στα 32 από 29 έτη, γεγονός που δεν απαιτεί έγκριση από τα ευρωπαϊκά κοινοβούλια (εξού και ο μικρός χρόνος επιμήκυνσης), την οριστικοποίηση ενός «ταβανιού», πάνω από το οποίο δεν θα αυξηθούν τα επιτόκια του χρέους, και την αποφυγή του πέναλτι των 200 εκατ. ευρώ λόγω μη επιστροφής δανειακών ύψους 10 δισ. ευρώ (που χρησιμοποιήθηκαν στο PSI II), έχουν βγει τα μαχαίρια μεταξύ Βρυξελλών και Ουάσιγκτον, με καταλύτη το Βερολίνο.

Οι δύο διαφωνίες

Το πρώτο μπρα ντε φερ μεταξύ Ευρωπαίων και Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου αφορά το ύψος των επίσηων χρηματοδοτικών αναγκών του ελληνικού χρέους. Η Ουάσιγκτον επιμένει ότι το χρέος δεν είναι βιώσιμο και, σε συνδυασμό με τις συντηρητικές εκτιμήσεις για τη μελλοντική αύξηση του ΑΕΠ, το ποσοστό 15% για εξυπηρέτηση του χρέους είναι πολύ βαρύ για την ελληνική οικονομία. Σύμφωνα με ασφαλείς πληροφορίες της Realnews, ζητούν το ποσοστό να κινηθεί στο 10% του ΑΕΠ. Κάτι που ούτε καν συζητούν οι Ευρωπαίοι, ενώ οι πληροφορίες αναφέρουν ότι τους προκαλεί εκνευρισμό και επιμένουν από την πλευρά τους το ποσοστό να κατέβει στο 14,5%. Πηγές που συμμετέχουν στη διαπραγμάτευση για το χρέος τονίζουν ότι η διαφωνία είναι έντονη και θα ενταθεί εντός του Οκτωβρίου όταν το ΔΝΤ θα κληθεί να συντάξει την Έκθεση Βιωσιμότητας για το ελληνικό χρέος, λαμβάνοντας υπόψη τη βραχυπρόθεσμη λύση που προτείνει ο ESM. Το ζήτημα προβληματίζει ιδιαίτερα την Αθήνα, καθώς μπροστά της έχει ορισμένες πολύ δύσκολες ως προς το κόστος εξυπηρέτησης του χρέους χρονιές: Το 2022 όταν η Ελλάδα πρέπει να πληρώσει 33,362 δισ. ευρώ (χρεολύσια και τόκους), το 2023 το κόστος εξυπηρέτησης του χρέους φθάνει τα 28,737 δισ. ευρώ (χρεολύσια και τόκους) και το 2024 στα 24,505 δισ. ευρώ (χρεολύσια και τόκους).

Το δεύτερο χάσμα απόψεων είναι το πλέον ουσιαστικό. Αφορά την προστασία του ελληνι-



Η ΓΕΝΙΚΗ Διευθύντρια του ΔΝΤ Κριστίν Λαγκάρντ και ο επικεφαλής του ESM Κλάους Ρέγκλινγκ



ΕΚΤ

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα θα προχωρήσει για πρώτη φορά στη σύνταξη Έκθεσης Βιωσιμότητας του ελληνικού χρέους, προκειμένου να λάβει την απόφαση ένταξης στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης (QE)

κού χρέους από τον κίνδυνο της επικείμενης αύξησης των επιτοκίων. Το ΔΝΤ επιμένει στο κλειδίωμα των επιτοκίων στο 1,5%-1,6% (συμπεριλαμβανομένων όλων των μορφών δανείων του χρέους, όπως έντοκα τα οποία έχουν επιτόκιο 3%, άλλες λήξεις με μεγαλύτερο επιτόκιο κ.ά.), χωρίς όμως να συζητά το ενδεχόμενο για τα δάνεια που το ίδιο έχει δώσει στην Ελλάδα και φέρουν επιτόκιο 4%.

Σύμφωνα με τις ίδιες πηγές, η συζήτηση για το πού θα κλειδώσει το επιτόκιο βρίσκεται σε εξέλιξη και η οριστικοποίησή του αναμένεται στα τέλη Αυγούστου. Το μεγαλύτερο μέρος του ελληνικού χρέους έχει κυμαινόμενο επιτόκιο, το οποίο μπορεί σήμερα να διαμορφώνεται στο 0,88%-0,89% (για τα δάνεια από τον ESM), ωστόσο ο κίνδυνος αύξησης των επιτοκίων σε παγκόσμιο επίπεδο είναι αυξημένος. Η συμφωνία προβλέπει, σύμφωνα με τις πληροφορίες, το «κλειδίωμα» των επιτοκίων σε ένα ποσοστό, πάνω από το οποίο ακόμη κι αν αυξηθεί το επι-

τόκιο της ΕΚΤ δεν θα αυξάνονται και τα επιτόκια του ελληνικού χρέους. Υπό αυτό το σκηνικό και λαμβάνοντας υπόψη τους πολλούς και διαφορετικούς παίκτες, το δίμηνο Οκτώβριος-Νοέμβριος 2016 εκτιμάται ότι θα είναι ιδιαίτερα «καυτό» μεταξύ Ε.Ε. και ΔΝΤ και δεν αποκλείεται να υπάρξει αυξημένη ένταση στις σχέσεις των δύο πλευρών. Ενδιάμεσα, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα θα προχωρήσει για πρώτη φορά στη σύνταξη Έκθεσης Βιωσιμότητας του ελληνικού χρέους, προκειμένου να λάβει την απόφαση ένταξης της Ελλάδας στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης (QE). Αξίζει να σημειωθεί ότι η ΕΚΤ από το 2010 έως και σήμερα υιοθετούσε πλήρως την Έκθεση Βιωσιμότητας που δημοσίευε το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο.

ΓΙΑ ΔΑΝΕΙΟ ΤΟΥ 2012

Δεν θα μας βάλουν πέναλτι

ΜΕΤΑΞΥ των τριών μέτρων που απαρτίζουν τη βραχυπρόθεσμη λύση του χρέους είναι και η ειλημμένη απόφαση των δανειστών να μη βάλουν πέναλτι κόστους περίπου 200 εκατ. ευρώ στην Ελλάδα για παλαιό, από τέλος του 2012, δάνειο 10 δισ. ευρώ. Το δάνειο το πήραμε για να γίνει η επαναγορά χρέους (σ.σ.: γνωστό ως PSI II) τους πρώτους μήνες του

2013. Με βάση τη συμφωνία με την τότε ελληνική κυβέρνηση, τα 10 δισ. ευρώ έπρεπε να επιστραφούν σε 3 χρόνια. Αν δεν συνέβαινε αυτό, τότε θα μας έβαζαν «καπέλο» 200 μονάδες βάσης στο επιτόκιο, γεγονός που θα προκαλούσε επιπλέον κόστος λίγο πάνω από 200 εκατ. ευρώ. Αποφάσισαν, λοιπόν, να μη βάλουν τελικά το πέναλτι.