

# Ο φαύλος κύκλος της ρευστότητας

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

Το Δημόσιο απορροφά τα διαθέσιμα των φορέων του και τη ρευστότητα των τραπεζών. Μέχρι το τέλος Ιανουαρίου θα έχει αντλήσει 9 δισ. ευρώ

**Η** δίμηνη παράταση του μνημονίου και η μη εκταμίευση των δόσεων προκαλούν αφαιμάξη πόρων από τους φορείς του Δημοσίου μέσω των repos και από το τραπεζικό σύστημα με τη συνεχή έκδοση εντόκων γραμματίων. Για μία ακόμη φορά, η ρευστότητα δεν φεύγει από τις τράπεζες προς την αγορά, αλλά προς το δημόσιο ταμείο μέσω του... εσωτερικού δανεισμού, προκειμένου να εξασφαλιστούν διαθέσιμα μέχρι το τέλος Φεβρουαρίου.

Σε ό,τι αφορά τις επιχειρήσεις και τους φορείς του Δημοσίου, το οικονομικό επιτελείο έχει ήδη «τραβήξει» 7,5 δισ. ευρώ και, σύμφωνα με ασφαλείς πληροφορίες της Realnews, τον Ιανουάριο το ποσό θα ανέλθει σε 9 δισ. ευρώ,

Τα διαθέσιμα φθάνουν μέχρι το τέλος Φεβρουαρίου καθώς το πρώτο δίμηνο δεν υπάρχουν σημαντικές πλήρωμές εξωτερικού



ξεπερνώντας κατά πολύ τα όρια που έχει θέσει η κυβέρνηση στον Προϋπολογισμό. Αξίζει να αναφερθεί ότι τα διαθέσιμα των φορέων διαμορφώνονται στα 11 δισ. ευρώ. «Από εκεί και πέρα, δεν θα έχουμε το εργαλείο των repos και η μόνη πηγή, πλην των εσόδων του κράτους, θα είναι οι εκδόσεις εντόκων γραμματίων.

Ετσι, εξασφαλίζονται τα διαθέσιμα μέχρι το τέλος Φεβρουαρίου, όταν και θα λήξει η δίμηνη παράταση του υφιστάμενου μνημονίου», τονίζει στην «R» στέλεχος του οικονομικού επιτελείου με πλήρη γνώση του δημοσίου ταμείου. Ηδη εντός του Δεκεμβρίου το Δημόσιο έχει προχωρήσει σε δύο δημοπρασίες (μία έκτακτη, μία προγραμματισμένη) εντόκων, συνολικού ύψους 2,6 δισ. ευρώ.



## repos

**7,5 δισ. ευρώ έχει αντλήσει το κράτος μέσω repos από φορείς του Δημοσίου**

Πρόβλημα, όχι τόσο στις τράπεζες (τουλάχιστον βραχυπρόθεσμα), αλλά στη ρευστότητα -κυρίως προς τις επιχειρήσεις- δημιουργούν την ίδια στιγμή και οι εκδόσεις εντόκων γραμματίων. Τα έντοκα γραμμάτια που βρίσκονται σε κυκλοφορία στην εν λόγω αγορά ανέρχονται συνολικά στα 15 δισ. ευρώ και οι εκδόσεις ανανεώνονται ανά τρίμηνο και εξάμηνο.

### «Χασούρα»

Επί του παρόντος, καλούνται εκ νέου οι ελληνικές τράπεζες να καλύψουν εξ ολοκλήρου τις δημοπρασίες εντόκων, βάζοντας στο δημόσιο ταμείο κεφάλαια, τα οποία προγραμματίζαν δειλά-δειλά να ρίξουν στη χρηματοδότηση της ελληνικής οικονομίας. «Από τον Απρίλιο, όταν το Δημόσιο βγήκε στις αγορές, εμφανίστηκαν στις δημοπρασίες των εντόκων ξένες τράπεζες. Εξέλιξη που διευκόλυνε τις ελληνικές τράπεζες, καθώς έμπαινε φρέσκο χρήμα στο δημόσιο ταμείο», επισημαίνει στην «R» κορυφαίο στέλεχος τράπεζας και προσθέτει: «Οι ξένοι αποσύρθηκαν εκ νέου και αυτό θα διαρκέσει μέχρι να ξεκαθαρίσει το τοπίο. Επί της ουσίας, μπήκαμε ξανά στον φαύλο κύκλο, όπου το Δημόσιο εκδίδει έντοκα και αγοραστές είναι μόνο οι ελληνικές τράπεζες»...

Συνέπεια του αυτοτροφοδοτούμενου δανεισμού του Δημοσίου -καθώς για αυτό πρόκειται- είναι η στέρηση της ρευστότητας από τις τράπεζες και, κατ' επέκταση, από τις επιχειρήσεις. «Εχουμε φθάσει στο σημείο, ενώ κύλησε πολύ νερό στο αυλάκι με απανωτές αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου, να λέμε στους πελάτες επιχειρηματίες να πάρουν ορισμένο ύψος, από τα λίγα, αλλά ουσιαστικά στην παρούσα φάση, εγκεκριμένα δάνεια και τα υπόλοιπα όταν ομαλοποιηθεί η κατάσταση», αναφέρει. «Χασούρα», όμως, μετράει το τραπεζικό σύστημα και από το όφελος των 7 δισ. ευρώ, που προέκυψε από την απόφαση του προέδρου της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας να δεχθεί το «κούρεμα» στα ενέχυρα που έχουν καταθέσει οι ελληνικές τράπεζες να μειωθεί από το 70% στο 30%.

Σύμφωνα με τραπεζικές πηγές, το όφελος εξανεμίστηκε εξαιτίας της κατακόρυφης αύξησης των spreads στα ελληνικά ομόλογα, η οποία, σημειωτέον, έχει ξεκινήσει από τον Οκτώβριο, όταν η κυβέρνηση τονίζε ότι θα διώξει το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο.

## ΟΦΕΙΛΕΣ

### Πληρωμές α' τριμήνου

**ΚΑΙ ΕΝΩ** η ρευστότητα περιορίζεται, καθώς κάνει την... ασύμφορη διαδρομή μεταξύ των ελληνικών τραπεζών και του Οργανισμού Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους, το σύστημα διευκολύνεται, αφού μέχρι το τέλος Φεβρουαρίου δεν υπάρχουν σημαντικές πληρωμές εξωτερικού (λήξεις ομολόγων κ.ά.). Ωστόσο, τον Ιανουάριο η Ελλάδα οφείλει να αποπληρώσει (σ.σ.: όπως κάνει κάθε μήνα) 415 εκατ. ευρώ, πλην τόκων, στο Διεθνές Νομισματικό Ταμείο και τον Φεβρουάριο το ποσό ανεβαίνει στα 690 εκατ. ευρώ, επίσης χωρίς τόκους. Σύμφωνα με πηγές του οικονομικού επιτελείου, το δίμηνο δεν θα υπάρξει πρόβλημα, αντίθετα με τον Μάρτιο, όταν η χώρα θα πρέπει να αποπληρώσει προς το ΔΝΤ 1,5 δισ. ευρώ. Το δύσκολο κομμάτι του 2015 εντοπίζεται στους καλοκαιρινούς μήνες του 2015 και για το σύνολο του 2015 οι χρηματοδοτικές ανάγκες εκτιμώνται έως 12 δισ. ευρώ.

