

συντονιστή τον υπουργό **Χρήστο Σταϊκούρα**, και ο Οργανισμός Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους ακολουθούν συγκεκριμένη στρατηγική που βασίζεται στις ακόλουθες κινήσεις:

➤ Εως τον Ιανουάριο θα εξοφληθεί το υπόλοιπο του δανείου προς το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, ύψους 1,7 δισ. ευρώ, και έως τον Μάρτιο μέρος των διμερών δανείων από τις χώρες της ευρωζώνης που αντιστοιχούν σε λήξεις του 2022 και του 2023, ύψους 5,3 δισ. ευρώ. Τα GLF δάνεια του πρώτου μνημονίου ήταν 80 δισ. ευρώ, εκ των οποίων απομένουν προς εξόφληση περίπου 53 δισ. ευρώ έως το 2041. Η αποπληρωμή του υπολοίπου των δανείων ΔΝΤ έχει ιδιαίτερα συμβολική αξία, καθώς αποδεικνύει ότι η Ελλάδα αφήνει οριστικά πίσω της τα δημοσιονομικά προβλήματα.

➤ Η παρουσία της Ελλάδας στις αγορές θα εξασφαλιστεί με ένα «άνετο» πρόγραμμα δανεισμού ύψους περίπου 12 δισ. ευρώ, το οποίο θα ανακοινωθεί στις 24 Δεκεμβρίου 2021, με κύριο στόχο να αυξηθεί η ρευστότητα των ελληνικών τίτλων, ώστε να μειωθούν ακόμη περισσότερο τα επιτόκια δανεισμού.

➤ Βαρύτητα στην αξιοποίηση των πόρων του Ταμείου Ανάκαμψης, που έχει μεγάλη σημασία για τις αγορές. Καθώς η Ελλάδα καλείται να αξιοποιήσει πόρους άνω των 30 δισ. ευρώ, οι προσδοκίες των οίκων και των αγορών για την αξιοποίηση των κεφαλαίων που θα εισρεύσουν στην ελληνική οικονομία είναι υψηλές. Γι' αυτόν τον λόγο, το υπουργείο Οικονομικών, μετά την ψήφιση του Προϋπολογισμού, θα επικεντρωθεί στην προώθηση των δράσεων που έχουν σχέση με το Εθνικό Σχέδιο Ανάκαμψης.

➤ Η εξοδος από το καθεστώς ενισχυμένης εποπτείας, στο οποίο βρίσκεται η Ελλάδα από το καλοκαίρι του 2018, αποτελεί ένα μεγάλο βάρδι για τη χώρα μας. Η άρση του ειδικού κα-

## Η ΕΚΤ «ΕΚΛΕΙΣΕ ΤΟ ΜΑΤΙ» ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

**Αν απαιτηθεί, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα θα έχει την ευελιξία να αγοράζει ελληνικά ομόλογα παρά τη λήξη του έκτακτου προγράμματος τον Μάρτιο**

**ΤΟ ΦΙΛΙ ΤΗΣ ΖΩΗΣ** στα ελληνικά ομόλογα έδωσε την Πέμπτη η ηγεσία της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας -και συγκεκριμένα η πρόεδρος της Κριστίν Λαγκάρντ-, καθώς δήλωσε ότι, μετά τη λήξη τον Μάρτιο του 2022 του έκτακτου προγράμματος αγοράς ομολόγων που έθεσε σε εφαρμογή εξαιτίας της πανδημίας, «αν απαιτηθεί, λόγω πανδημίας, θα έχει την ευελιξία να αγοράζει ελληνικά ομόλογα ακόμα και μετά τη λήξη του έκτακτου προγράμματος». Αξίζει να σημειωθεί ότι η διακοπή της αγοράς ελληνικών ομο-

λόγων από την ΕΚΤ επιβάλλεται βάσει των κανόνων της λόγω της έλλειψης επενδυτικής βαθμίδας της ελληνικής οικονομίας. Η στήριξη της ΕΚΤ για όλη την περίοδο μέχρι την ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας θα βοηθήσει ώστε οι συνθήκες για την έκδοση ελληνικών τίτλων να παραμείνουν ευνοϊκές. Η ΕΚΤ έχει αγοράσει ελληνικά ομόλογα ύψους σχεδόν 35 δισ. ευρώ και, με τη βοήθειά της, οι αποδόσεις των δεκαετών τίτλων είχαν φτάσει τον Αύγουστο στο ιστορικό χαμηλό του 0,53%.



Η πρόεδρος της ΕΚΤ, Κριστίν Λαγκάρντ

θεστώτος για την Ελλάδα από το καλοκαίρι του 2022 θα καταστήσει σαφές ότι η χώρα δεν χρειάζεται πλέον στενή παρακολούθηση, ενώ αποκτά την αυτονομία της στην άσκηση οικονομικής πολιτικής.

➤ Το οικονομικό επιτελείο θα κινηθεί με σύνεση στη δημοσιονομική διαχείριση, σε συνδυασμό με την προσπάθεια για μείωση του δημόσιου χρέους μετά τη φεινική «έκρηξη» λόγω πανδημίας. Σημαντικό ρόλο σε αυτή την περίπτωση παίζει η διατήρηση του «μαξιλαριού» των 35 δισ. ευρώ σε υψηλά επίπεδα.

➤ Η υιοθέτηση βασικών μεταρρυθμίσεων, όπως η επιτάχυνση της απονομής Δικαιοσύνης, η εκκαθάριση των εκκρεμών συντάξεων, η αποπληρωμή ληξιπρόθεσμων οφειλών προς ιδιώτες, αλλά και η ολοκλήρωση ανάρτησης δασικών χαρτών αποτελούν βασικά σημεία αυτής της στρατηγικής.

➤ Η ανάπτυξη που πετυχαίνει η χώρα φέτος, η οποία εκτιμάται στο 7%-8%, αλλά και η εκτίμηση για ανάπτυξη 4,5%-5% το 2022 αποτελούν το ισχυρό διαβατήριο για τις αγορές. Η ανάπτυξη θα βοηθήσει στην αποκλιμάκωση του δημόσιου χρέους, για το οποίο οι οίκοι πιστοληπτικής αξιολόγησης προβλέπουν ότι θα μειωθεί σταδιακά από το πολύ υψηλό επίπεδο άνω του 200% του ΑΕΠ, που αυξήθηκε πέρυσι λόγω της παν-

δημίας και των μεγάλης έκτασης μέτρων στήριξης των νοικοκυριών και των επιχειρήσεων που έλαβε η κυβέρνηση.

➤ Η περαιτέρω μείωση των «κόκκινων» δανείων, με επίτευξη των στόχων που έχουν θέσει οι τραπεζικοί όμιλοι. Η γρήγορη μείωση των «κόκκινων» δανείων των ελληνικών τραπεζών, χάρη κυρίως στις τιτλοποιήσεις τους μέσω του σχεδίου «Ηρακλής», αναμένεται, επίσης, να συμβάλει στην υψηλή αύξηση του ΑΕΠ, καθώς θα δώσει τη δυνατότητα στις τράπεζες να επιταχύνουν τις χορηγήσεις δανείων προς τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά.

### Τα «σκαλοπάτια»

Ο «οδικός χάρτης» της πορείας προς την απόκτηση της επενδυτικής βαθμίδας είναι δεδομένος. Αυτή την ώρα, υπάρχουν δύο «σκαλοπάτια» που πρέπει η Ελλάδα να ανέβει όσον αφορά την «ετυμηγορία» ενός από τους Big 4 των διεθνών οίκων αξιολόγησης, ώστε να φτάσει στον στόχο. Και για να το πετύχει αυτό, εκκρεμούν οκτώ ραντεβού το 2022, δύο με καθέναν από τους τέσσερις οίκους. Εκτός αν υπάρξει και κάποια έκτακτη αξιολόγηση, εκτός σειράς. Για την Ελλάδα είναι κρίσιμη έστω μια πρώτη αναβάθμιση από Standard & Poor's, Fitch και DBRS, που βαθμολογούν όλες την Ελλάδα δύο σκαλοπάτια κάτω από την επενδυτική βαθμίδα. Όσο για τον πιο σκληρό οίκο αξιολόγησης, τη Moody's, συνεχίζει να κρατά την αξιολόγηση των ελληνικών ομολόγων τρία σκαλοπάτια κάτω από την επενδυτική βαθμίδα και η αλλαγή στάσης αποτελεί μια από τις μεγαλύτερες προκλήσεις για την κυβέρνηση. Εφόσον, λοιπόν, υπάρξει αναβάθμιση τουλάχιστον από τους τρεις ξένους οίκους, η ελληνική οικονομία θα έρθει σε «απόσταση αναπνοής» πλέον από την επενδυτική βαθμίδα. Και θα έχει μια δεύτερη ευκαιρία μέσα στο 2022 για να κερδίσει το πολυπόθητο «στοίχιμα». Τα ραντεβού με τους ξένους οίκους (δύο για τον καθένα) είναι τα εξής:

➤ «Ποδαρικό» σε αυτή την κρίσιμη χρονιά θα κάνει η Fitch, η οποία διατηρεί την αξιολόγηση της Ελλάδας στο BB, δηλαδή μόνο δύο βαθμίδες χαμηλότερα από την επενδυτική κατηγορία. Ο οίκος έχει προγραμματίσει το πρώτο review της ελληνικής αξιολόγησης για τις 14 Ιανουαρίου και το δεύτερο για τις 8 Ιουλίου.

➤ Τη «σκυτάλη» θα πάρει ο канаδικός οίκος DBRS, στις 18 Μαρτίου, ο οποίος αναβάθμισε τον περασμένο Σεπτέμβριο το αξιόχρεο της Ελλάδας σε BB, με θετική τάση από τη βαθμίδα BB (χαμηλό) με σταθερή τάση. Η δεύτερη αξιολόγηση είναι προγραμματισμένη για τις 16 Σεπτεμβρίου.

➤ Η S&P Global Ratings θα πραγματοποιήσει το πρώτο review της ελληνικής αξιολόγησης στις 22 Απριλίου και το δεύτερο στις 21 Οκτωβρίου. Από τον περασμένο Απρίλιο, ο οίκος τοποθετεί την Αθήνα σε «BB» -με θετικές προοπτικές- δίνοντας υψηλή βαθμολογία και φέρνοντας την ελληνική οικονομία δύο σκαλοπάτια μακριά από την επενδυτική βαθμίδα. Τον Οκτώβριο δεν προχώρησε σε αξιολόγηση.

➤ Η Moody's έχει διατηρήσει σταθερές τις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας, έχοντας όμως την κατάταξη της τρεις βαθμίδες χαμηλότερα από την επενδυτική, στην κατηγορία Ba3, σε σχέση με τους υπόλοιπους οίκους. Η πρώτη αξιολόγηση προβλέπεται για τις 20 Μαΐου και η επόμενη για τις 18 Νοεμβρίου.



### εξόφληση

**Εως τον Ιανουάριο θα εξοφληθεί το υπόλοιπο του δανείου προς το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, ύψους 1,7 δισ. ευρώ, και έως τον Μάρτιο μέρος των διμερών δανείων από τις χώρες της ευρωζώνης που αντιστοιχούν σε λήξεις του 2022 και του 2023, ύψους 5,3 δισ. ευρώ**

### επιδόσεις

**Ισχυρό διαβατήριο για τις αγορές αποτελούν η ανάπτυξη που πετυχαίνει η χώρα φέτος, η οποία εκτιμάται στο 7%-8%, αλλά και η εκτίμηση για ανάπτυξη 4,5%-5% που θα υπάρξει το 2022**



Ο υπουργός Οικονομικών, Χρήστος Σταϊκούρας