

Διεθνής χρηματοοικονομική κρίση: Επιπτώσεις στη ρουμανική οικονομία και προοπτικές

Γκίκας Χαρδούβελης*

Βουκουρέστι, 16 Φεβρουαρίου, 2009

**Συνέδριο Ελληνο-Ρουμανικού
Εμπορικού & Βιομηχανικού Επιμελητηρίου**

*** Οικονομικός Σύμβουλος, Eurobank EFG Group
Καθηγητής, Τμήμα Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής Διοικητικής,
Πανεπιστήμιο Πειραιώς**

Διεθνής χρηματοοικονομική κρίση: Επιπτώσεις στη ρουμανική οικονομία και προοπτικές

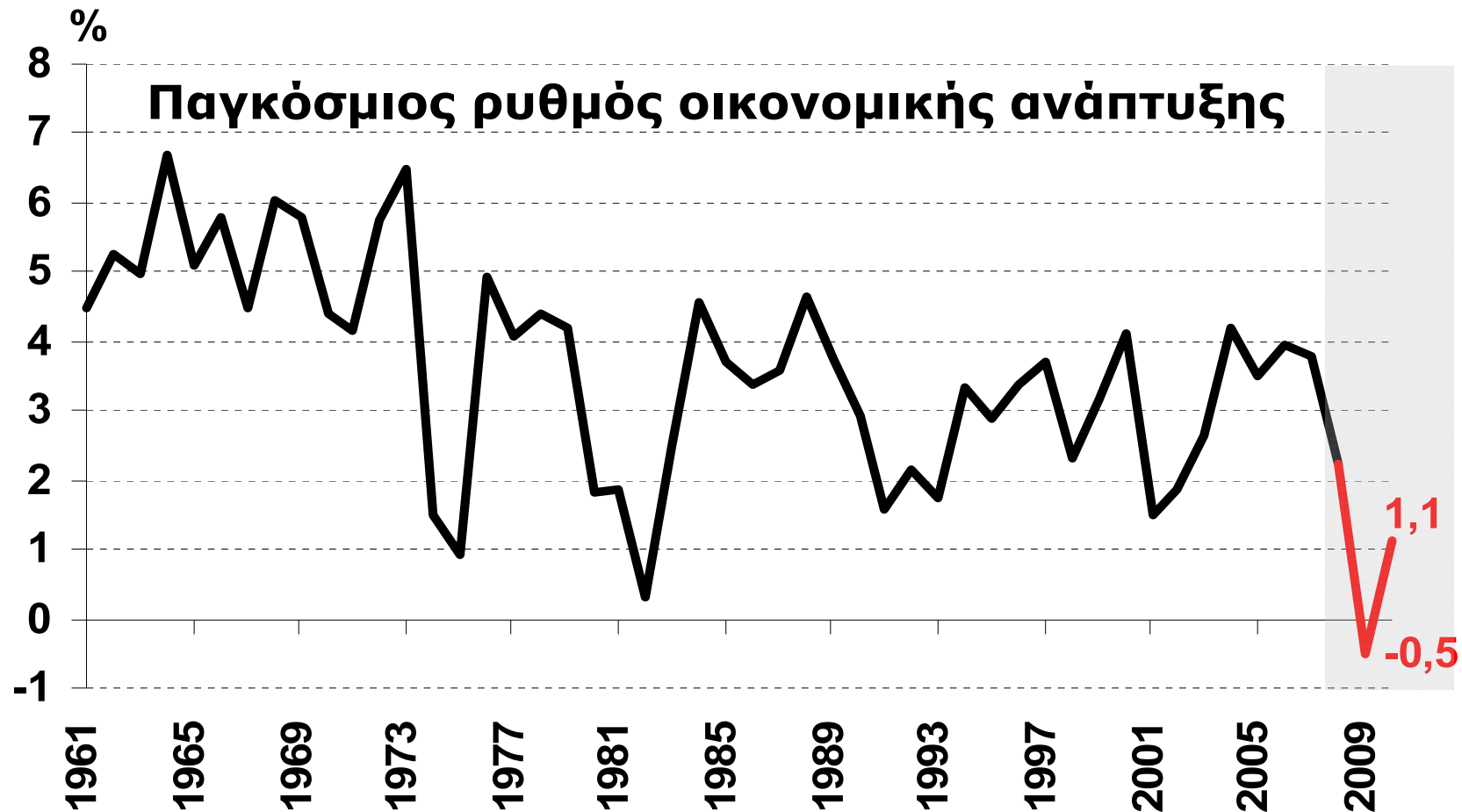
ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

- I. Η διεθνής χρηματοοικονομική κρίση**
- II. Η επιβράδυνση προ των πυλών στη Ρουμανία**
- III. Οι κίνδυνοι από τη διεθνή κρίση**
- IV. Νομισματική και δημοσιονομική πολιτική**
- V. Σύνοψη και συμπεράσματα**

I.

Η ΔΙΕΘΝΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΡΙΣΗ

Ι. Η παγκόσμια οικονομία αντιμέτωπη με τη χειρότερη ύφεση της μεταπολεμικής περιόδου

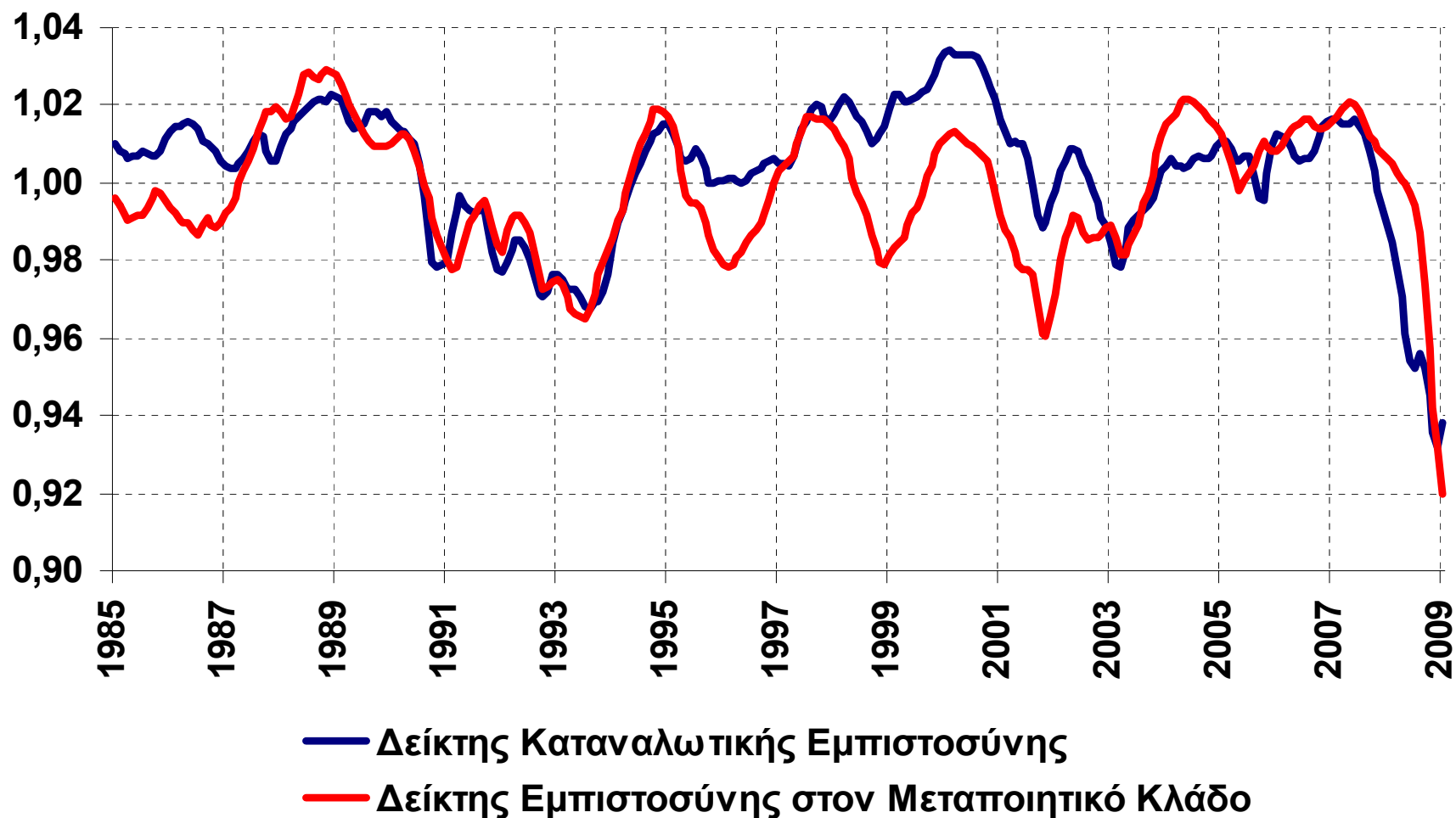


Πηγή: EFG Eurobank Research

✓ Αναμένεται σημαντική μείωση το 2009 και αναιμική ανάκαμψη το 2010

Ι. Οι δείκτες εμπιστοσύνης καταρρέουν

Δείκτες εμπιστοσύνης καταναλωτών και επιχειρήσεων για τις χώρες του ΟΟΣΑ



Πηγή: Ecowin, ΟΟΣΑ

I. Μειωμένη ανάπτυξη σε όλες τις χώρες

| | 2007 | 2008F | 2009F |
|---|------|-------|-------------|
| Ετήσιος ρυθμός οικονομικής ανάπτυξης (%) | | | |
| Παγκόσμιος ρυθμός | 3,8 | 2,2 | -0,5 |
| ΗΠΑ | 2,0 | 1,3 | -2,0 |
| Ευρωζώνη | 2,6 | 0,7 | -2,2 |
| Ηνωμένο Βασίλειο | 3,0 | 0,7 | -2,5 |
| Ελλάδα | 4,0 | 2,9 | 0,5 |
| Ιαπωνία | 2,4 | -0,3 | -3,0 |
| Κίνα | 13,0 | 9,0 | 6,0 |
| Ρωσία | 8,1 | 6,2 | -0,5 |
| Ινδία | 9,2 | 7,5 | 5,0 |
| Βραζιλία | 5,7 | 5,8 | 1,5 |

Η επιβράδυνση της παγκόσμιας ανάπτυξης επιταχύνεται με τη:

- ✓ Ραγδαία πτώση των εξαγωγών εξαιτίας της μείωσης της παγκόσμιας ζήτησης
- ✓ Μείωση των δανείων που χορηγούν οι τράπεζες
- ✓ Πτώση των τιμών των περιουσιακών στοιχείων (μετοχές, ακίνητα, ...)

Πηγή: Eurobank EFG

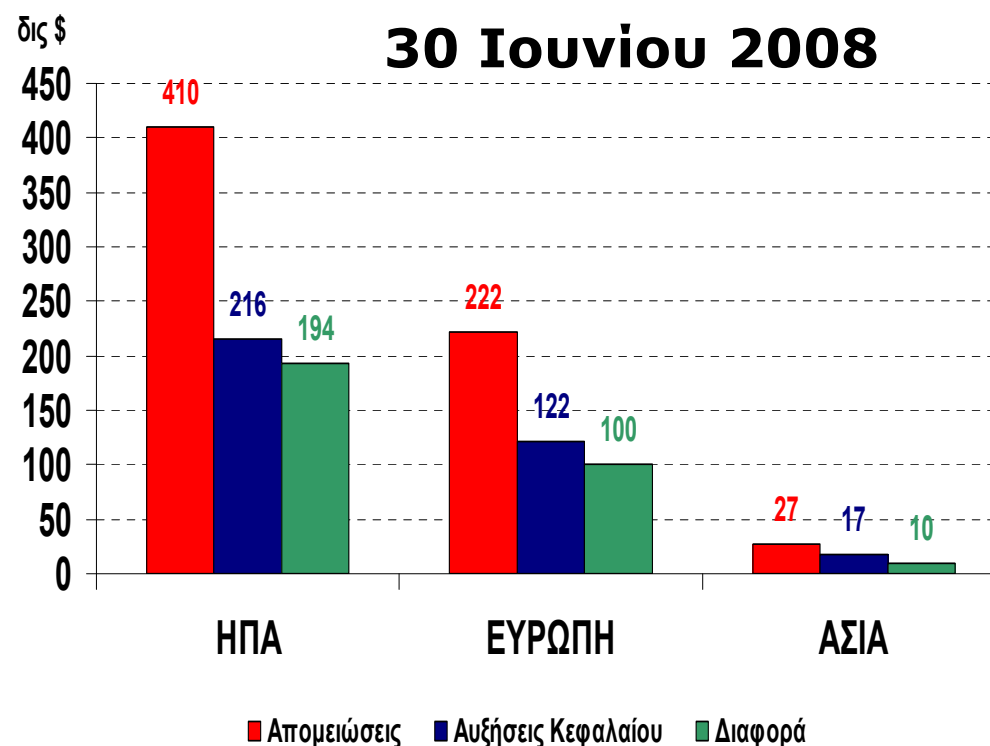
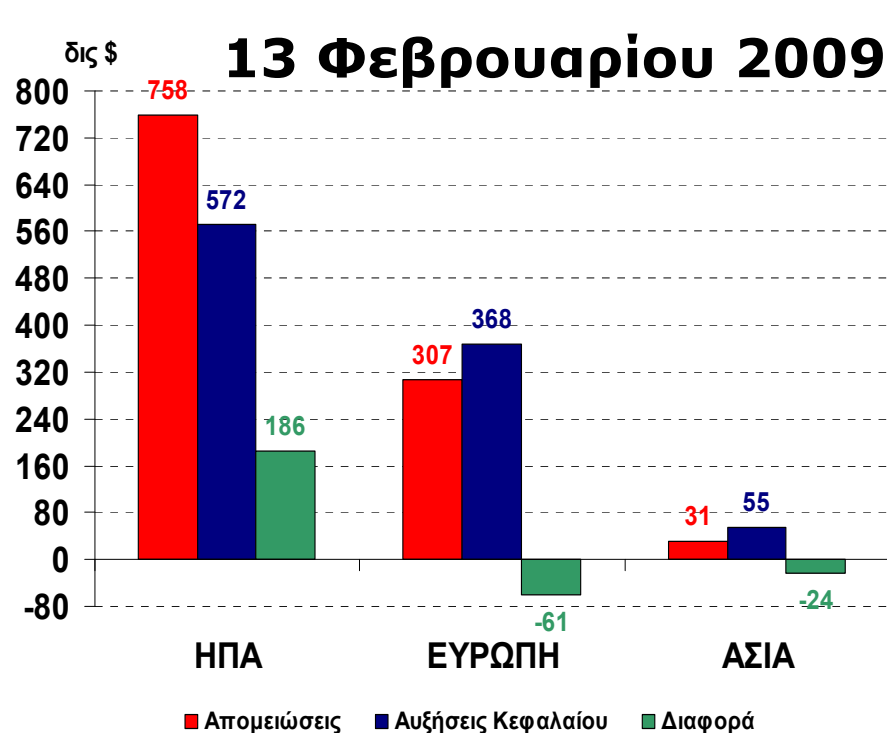
I. Φερεγγυότητα: Το κύριο πρόβλημα

- ✓ Το κενό μεταξύ απομειώσεων και κεφαλαιακών αυξήσεων έχει μειωθεί σημαντικά χάρη στην κρατική συμμετοχή.
- ✓ Το **ΔΝΤ** εκτιμά ότι το σύνολο των απομειώσεων για όλα τα ΧΙ θα φτάσει τα **\$2,2 τρισ.**

Χρηματοπιστωτικός τομέας*

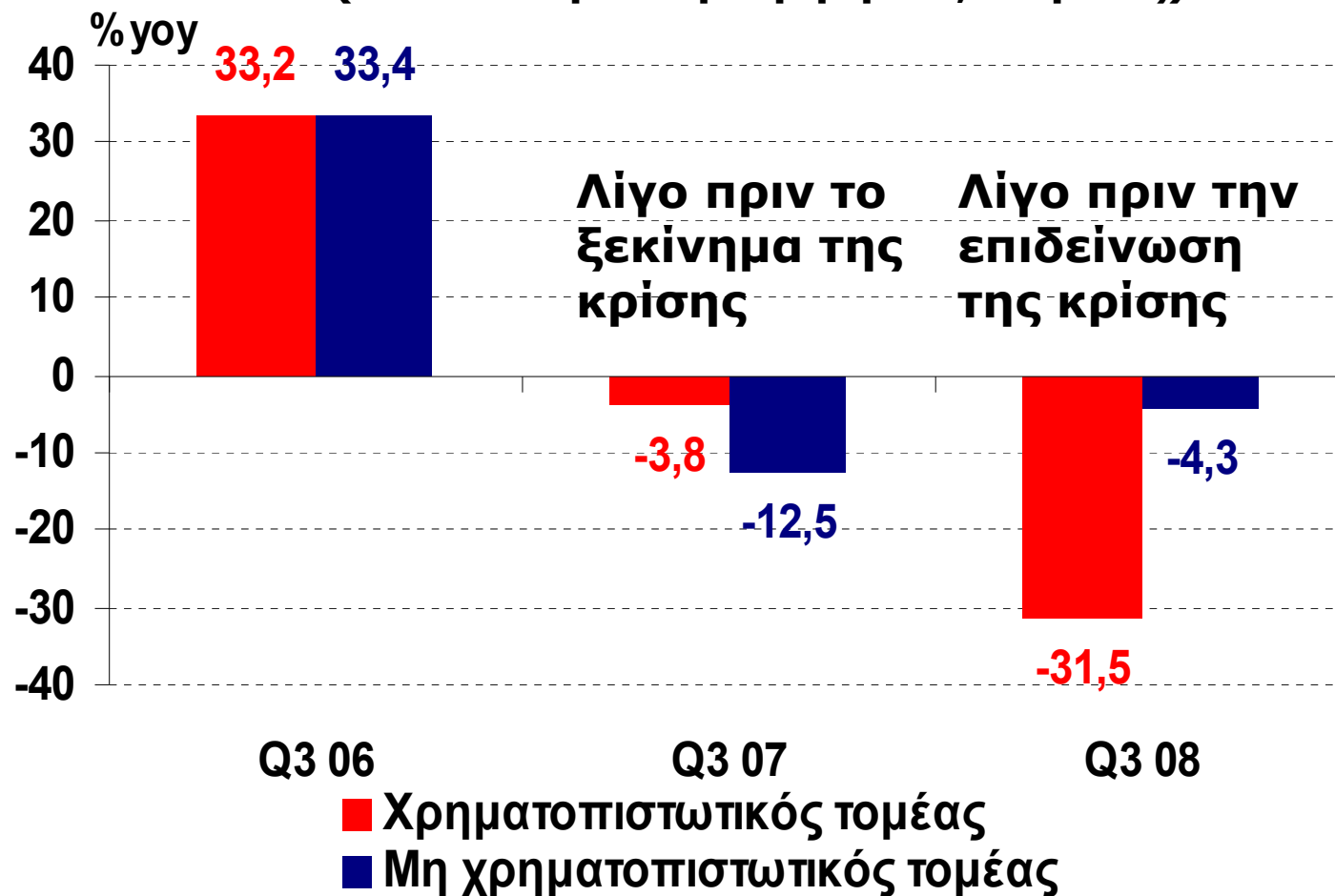
Συνολικές απομειώσεις: \$ 1.096,3
Συνολικές αυξήσεις: \$ 995,5
Συνολική διαφορά: \$ 100,8

Συνολικές απομειώσεις : \$ 658,5
Συνολικές αυξήσεις : \$ 355,3
Συνολική διαφορά : \$ 303,2



I. Μείωση κερδοφορίας επιχειρήσεων

ΗΠΑ: Εταιρικά Κέρδη (Αποτελέσματα γ' Τριμήνου, Ετησίως)

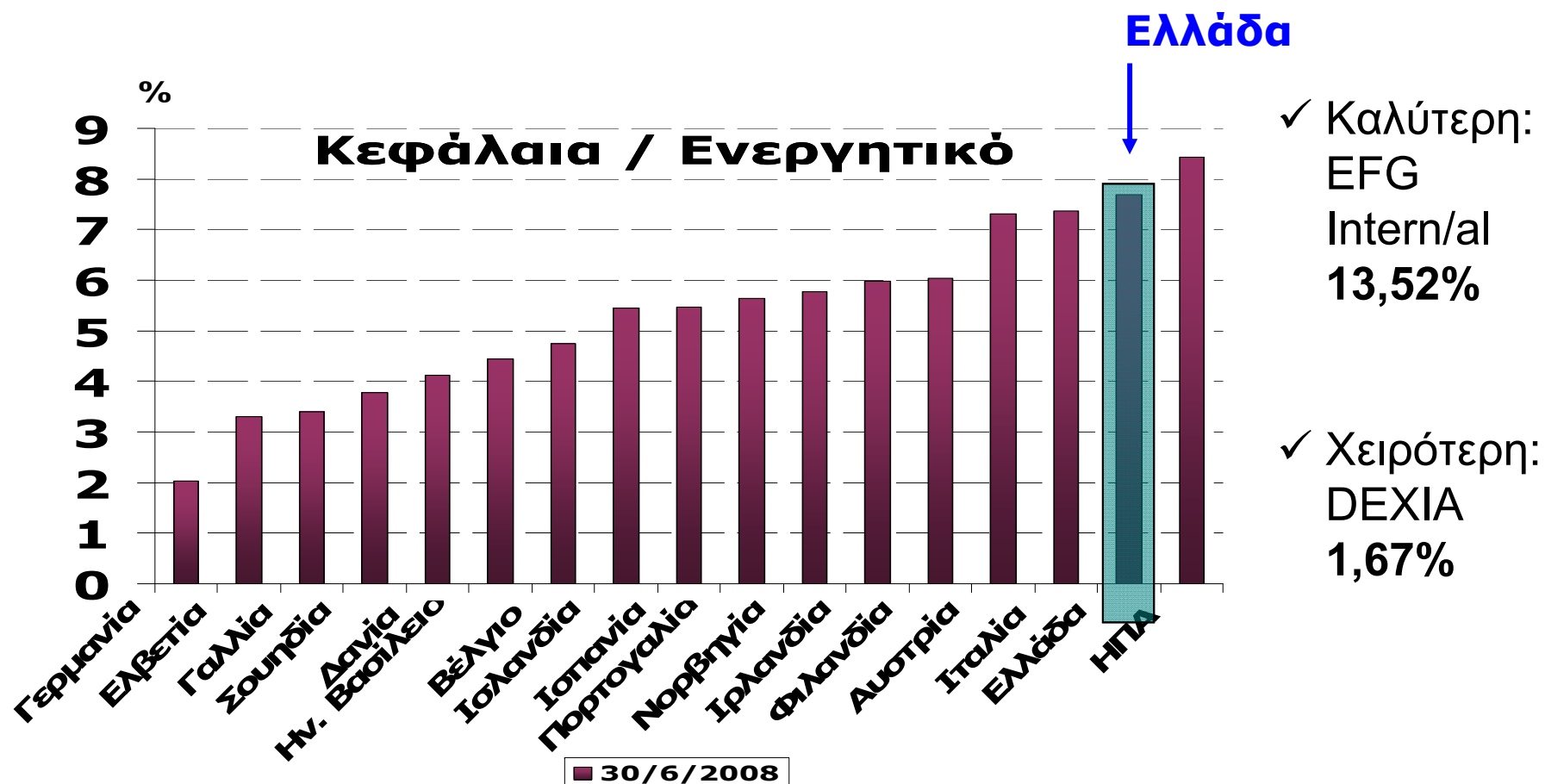


- ✓ Τώρα επηρεάζεται και η κερδοφορία
- ✓ Είναι αδύνατο πλέον να κρυφτούν οι ζημίες στο Ισολογισμό με λογιστικές μεθόδους, αφού η κρίση διαρκεί 19 μήνες

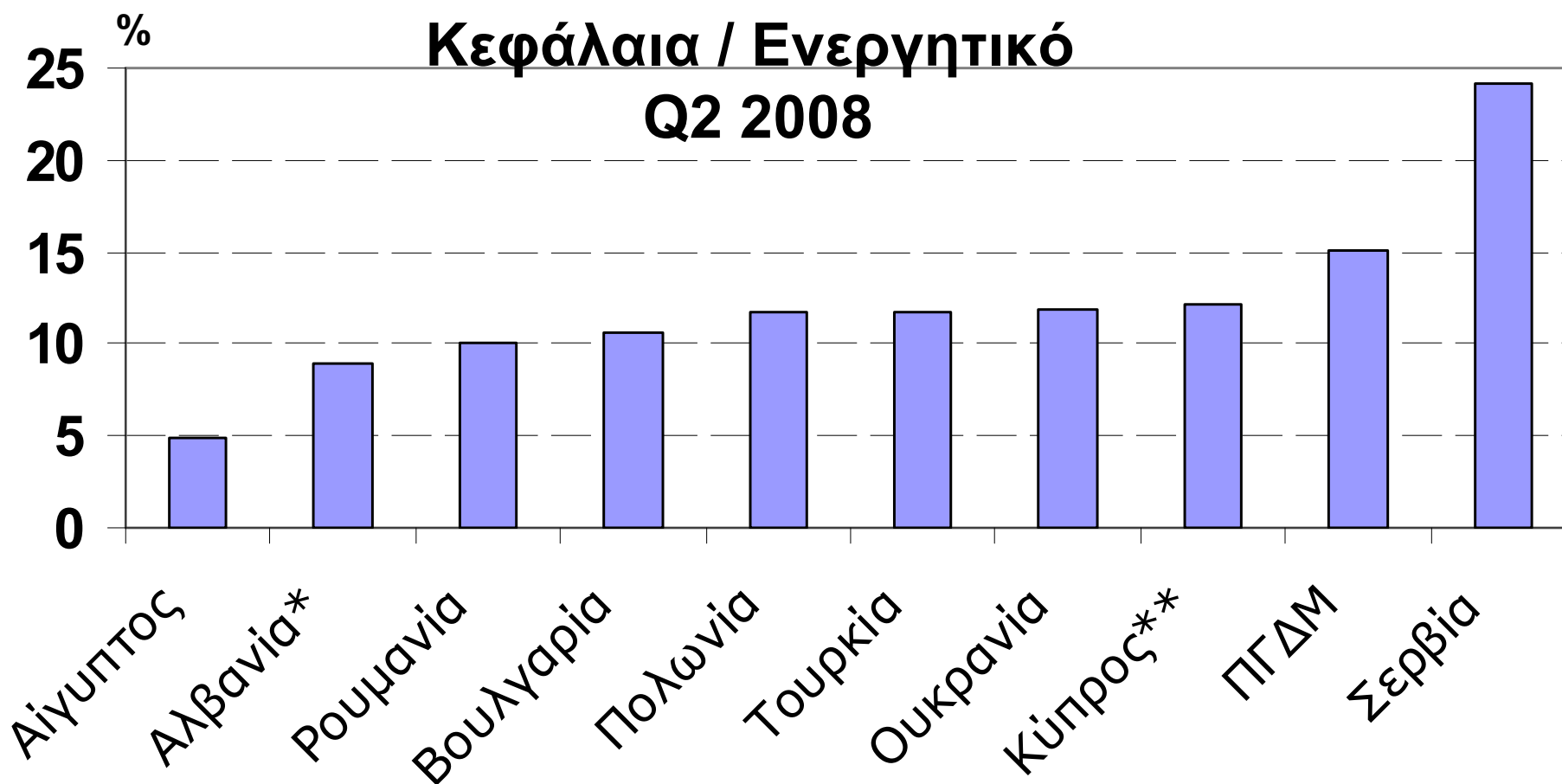
Πηγή: US Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis, National Economic Accounts

Ι. Ελλάδα: Ισχυρή κεφαλαιακή βάση στο τραπεζικό σύστημα

- ✓ Οι μεγάλες ελληνικές τράπεζες έχουν τον ισχυρότερο λόγο ιδίων κεφαλαίων προς ενεργητικό στην Ευρώπη



I. Οι τράπεζες στη Νέα Ευρώπη έχουν ισχυρότερη κεφαλαιακή βάση από τη Δυτική Ευρώπη



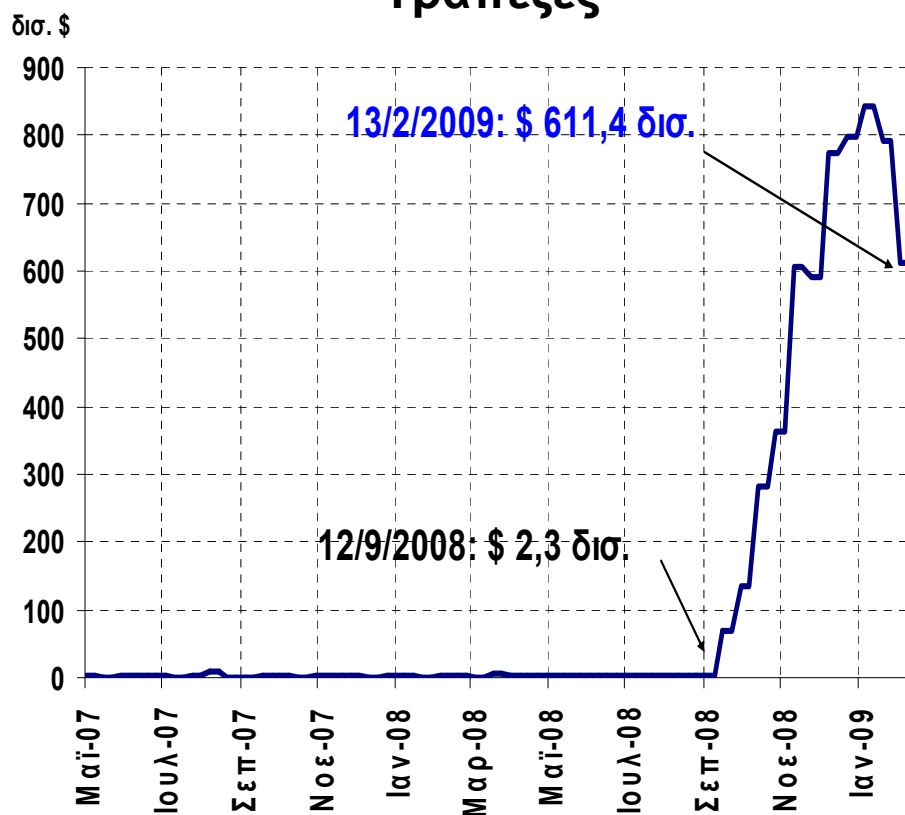
* Αλβανία, στοιχεία Δεκεμβρίου 2007

** Κύπρος, τα στοιχεία αναφέρονται στο κεφάλαιο Tier I

Ι. Έλλειψη Ρευστότητας

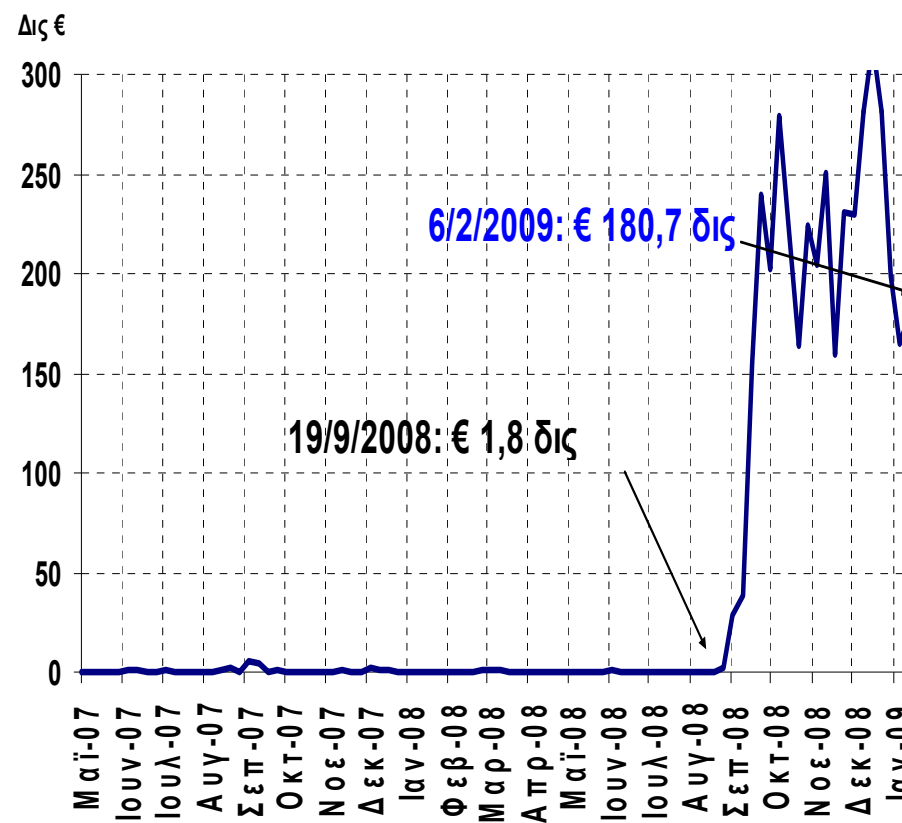
ΗΠΑ

Πλεονάζουσα Ρευστότητα στις Τράπεζες



ΕΥΡΩΖΩΝΗ

Καταθέσεις στην ΕΚΤ



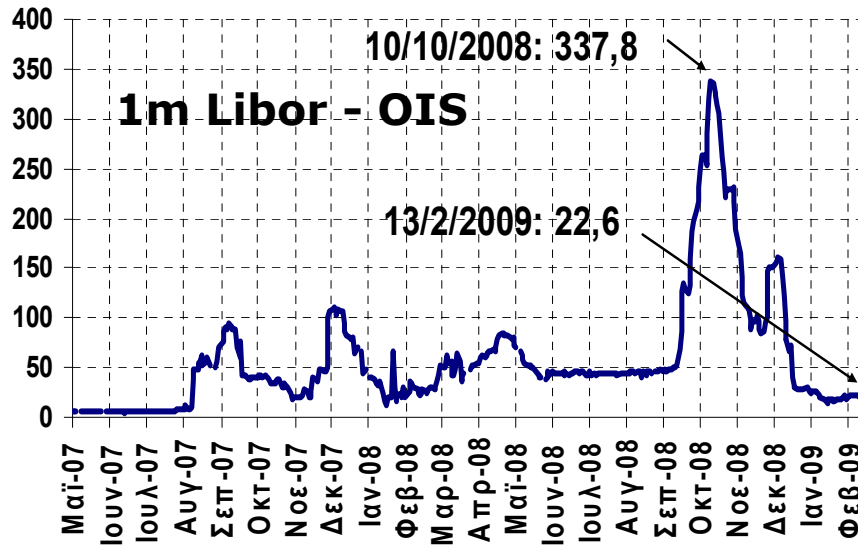
Πηγή: Federal Reserve, ECB

- Αμερικανικές & Ευρωπαϊκές τράπεζες διακρατούν μετρητά

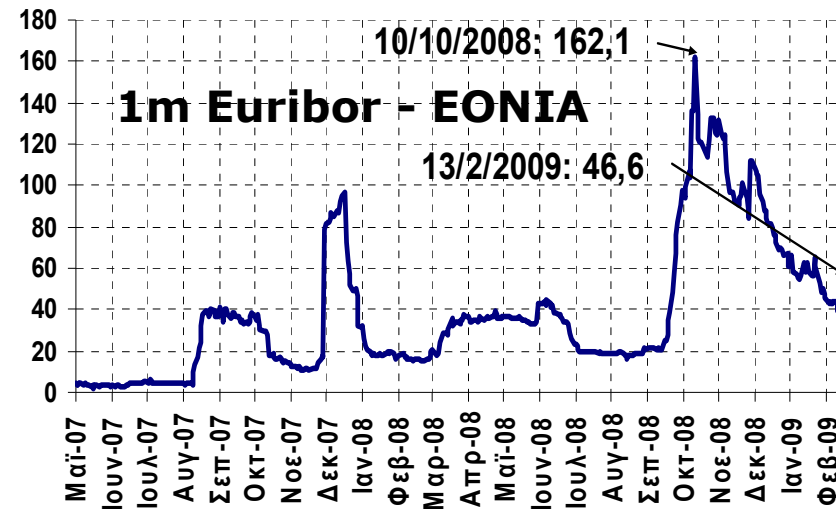
Ι. Έλλειψη Ρευστότητας

ΗΠΑ

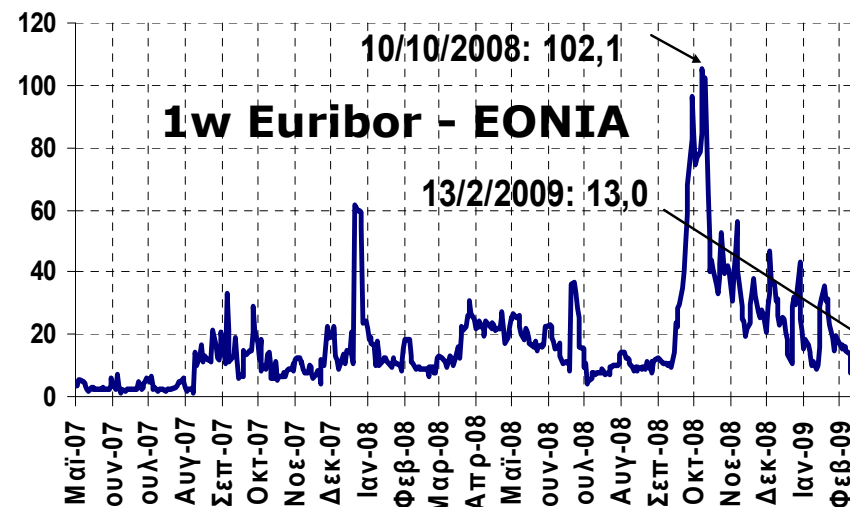
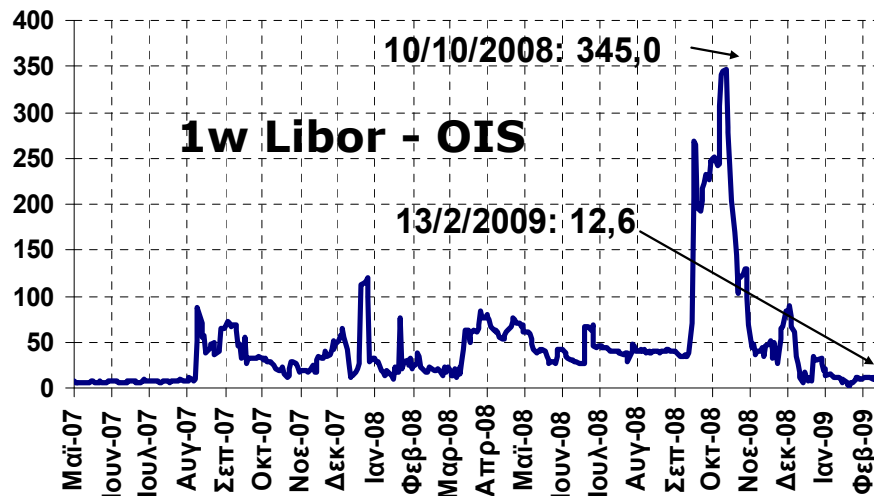
Περιθώριο ακάλυπτου-καλυμμένου δανεισμού 1-μηνός διατραπεζικά επιτόκια



Ευρωζώνη



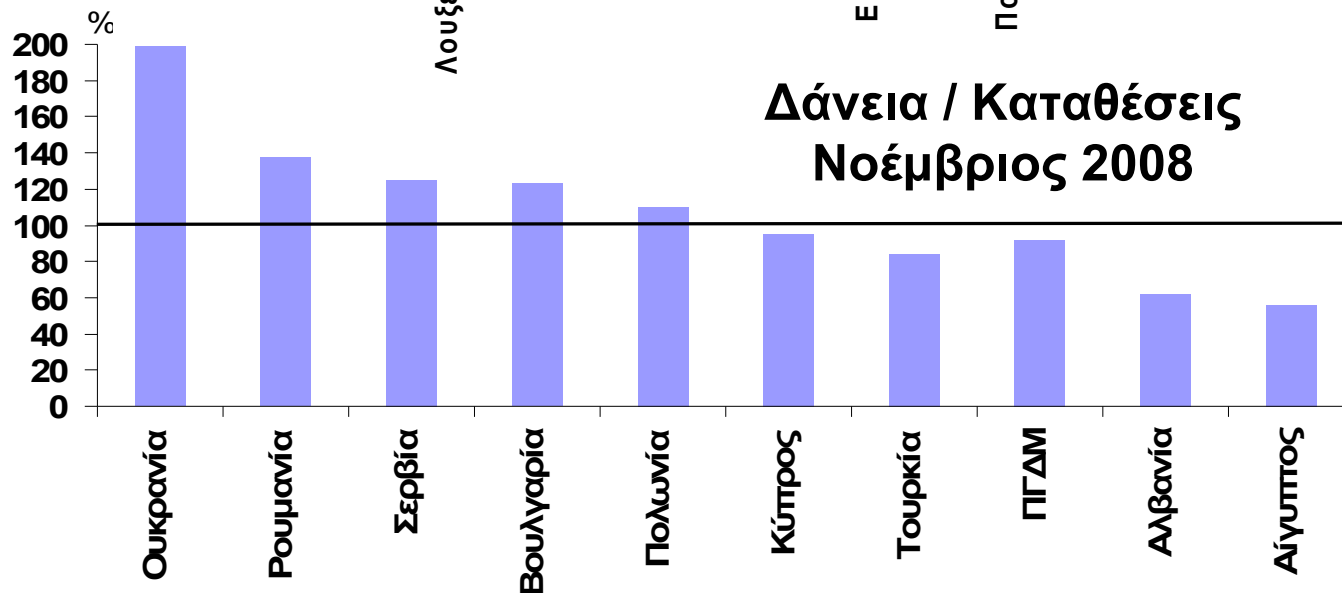
Περιθώριο ακάλυπτου-καλυμμένου δανεισμού 1-εβδομάδος διατραπεζικά επιτόκια



Ι. Ρευστότητα: άφθονη στην Ελλάδα, όχι όμως και στις χώρες της Νέας Ευρώπης



Πηγή: ΕΚΤ, Balance Sheet Items data



Πηγή: Κεντρικές Τράπεζες

I. Σχέδια διάσωσης τραπεζών

| | Σχέδια Διάσωσης* | % 2009 ΑΕΠ |
|---------------------|--------------------|--------------|
| Ιταλία | € 52 δις | 3,2% |
| Βέλγιο | € 19,6 δις | 5,5% |
| Ελλάδα | € 28 δις | 10,8% |
| Νορβηγία | NOK 350 δις | 13,5% |
| Πορτογαλία | € 24 δις | 13,9% |
| ΗΠΑ | \$ 2.600 δις | 17,9% |
| Γαλλία | € 360 δις | 18,0% |
| Γερμανία | € 500 δις | 19,5% |
| Ισπανία | € 250 δις | 22,4% |
| Φιλανδία | € 54 δις | 27,3% |
| Ην. Βασίλειο | £ 500 δις | 33,8% |
| Αυστρία | € 100 δις | 34,2% |
| Ολλανδία | € 237 δις | 39,1% |
| Σουηδία | SEK 1.565 δις | 49,3% |
| Ιρλανδία | € 410 δις | 220,0% |
| Σύνολο ΕΕ-27 | € 2.737 δις | 21,2% |

Gikas A. Hardouvelis

ΗΠΑ

- ✓ Αρχικό σχέδιο διάσωσης “TARP” → \$700 δις, 5% του ΑΕΠ
- ✓ Νέο σχέδιο διάσωσης “Financial Stability Plan” → \$2 τρις, 14% του ΑΕΠ

| Κρατικοποιήσεις | |
|-----------------|--|
| Χώρα | Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα |
| Ιρλανδία | Anglo Irish Bank, Bank of Ireland, Allied Irish Bank |
| Ην. Βασίλειο | RBS, Bradford & Bingley, Northern Rock, Lloyds Banking Group |
| Γερμανία | Commerzbank |
| Ισλανδία | Landsbanki, Kaupthing Bank |
| ΗΠΑ | Fannie Mae, Freddie Mac, AIG |

* Συμπεριλαμβάνουν αυξήσεις κεφαλαίου, αγορές στοιχείων του ενεργητικού και εγγυήσεις χρέους.

Ι. Δημοσιονομικά πακέτα

| | Ποσό | % 2009 ΑΕΠ |
|-------------------------|------------|---------------|
| ΗΠΑ 2008 | \$ 168 δις | 1,2% |
| 2009-19 | \$ 789 δις | 5,5% |
| ΕΕ-27 2009-10 | € 200 δις | 1,5% |
| Κίνα 2009-10 | CHY 4 tr | 15,0% |

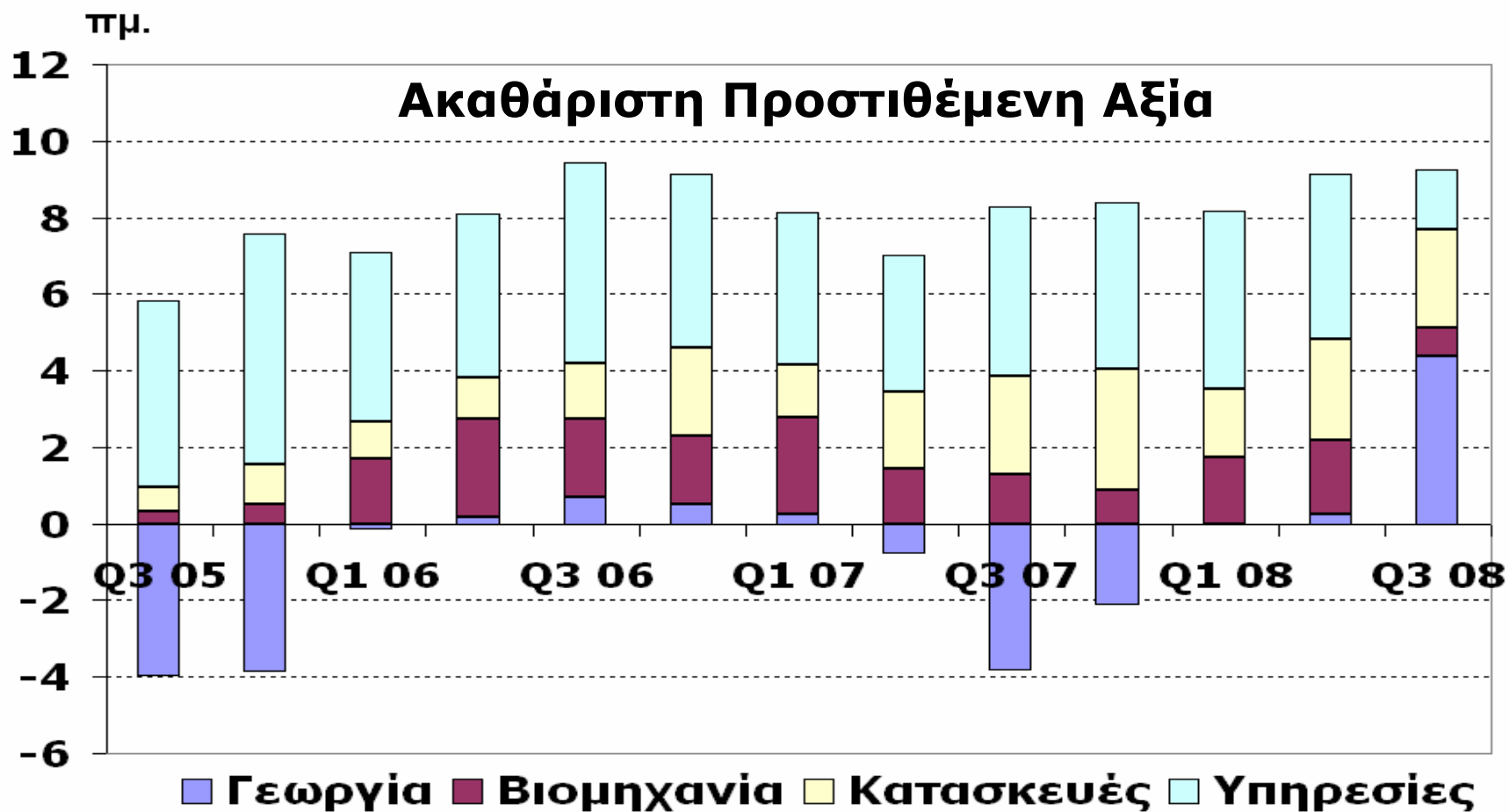
| | Δημοσιονομικό έλλειμμα (% ΑΕΠ) | |
|--------------|--------------------------------------|-------|
| | 2008 | 2009 |
| ΗΠΑ | -3,2% | -8,3% |
| ΕΕ-27 | -2,0% | -4,4% |
| Κίνα | -0,1% | -2,8% |

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Congressional Budget Office, Economist

II.

Η ΕΠΙΒΡΑΔΥΝΣΗ ΠΡΟ ΤΩΝ ΠΥΛΩΝ ΚΑΙ ΣΤΗ ΡΟΥΜΑΝΙΑ

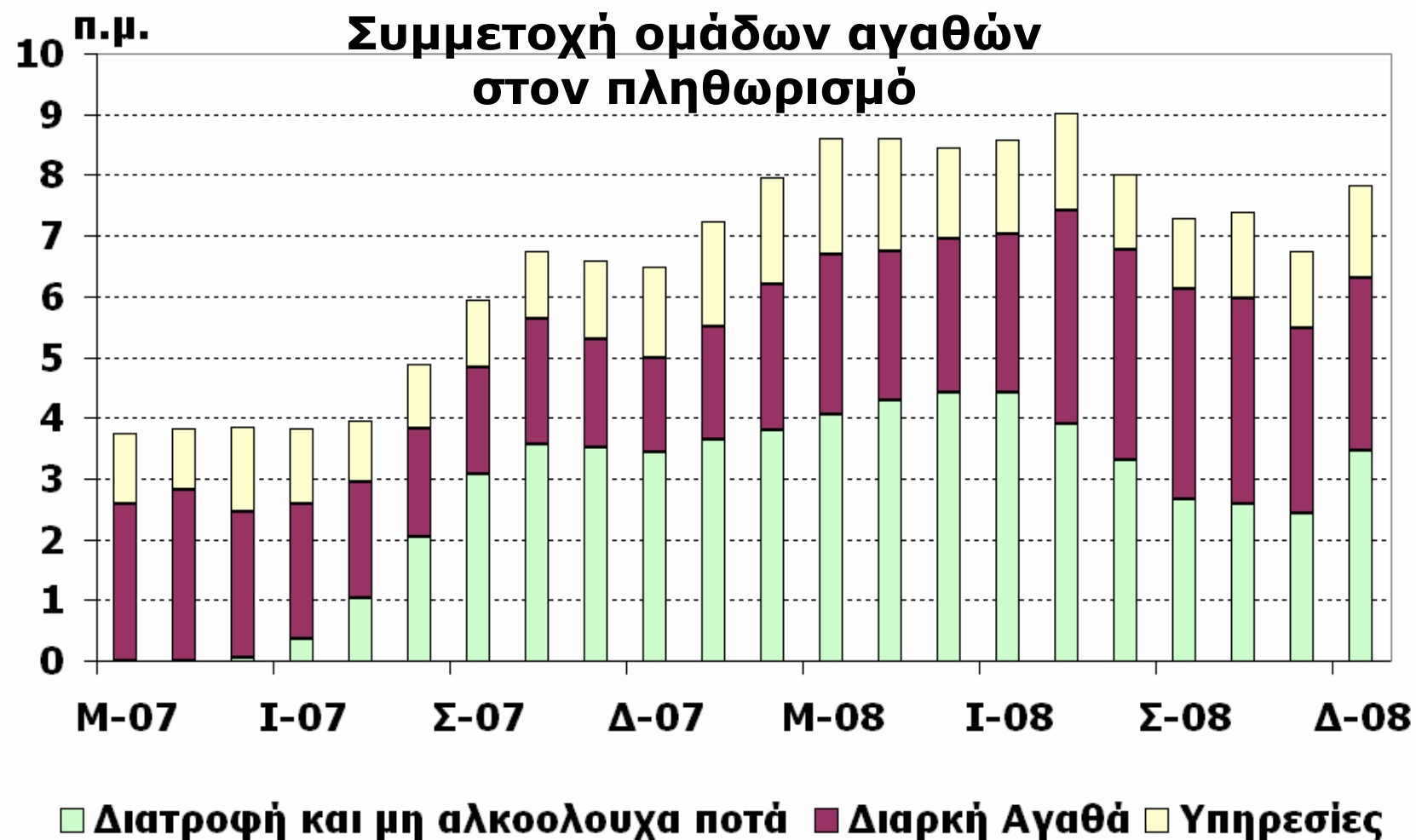
II. Υψηλοί ρυθμοί ανάπτυξης στη Ρουμανία



Πηγή: INSSE

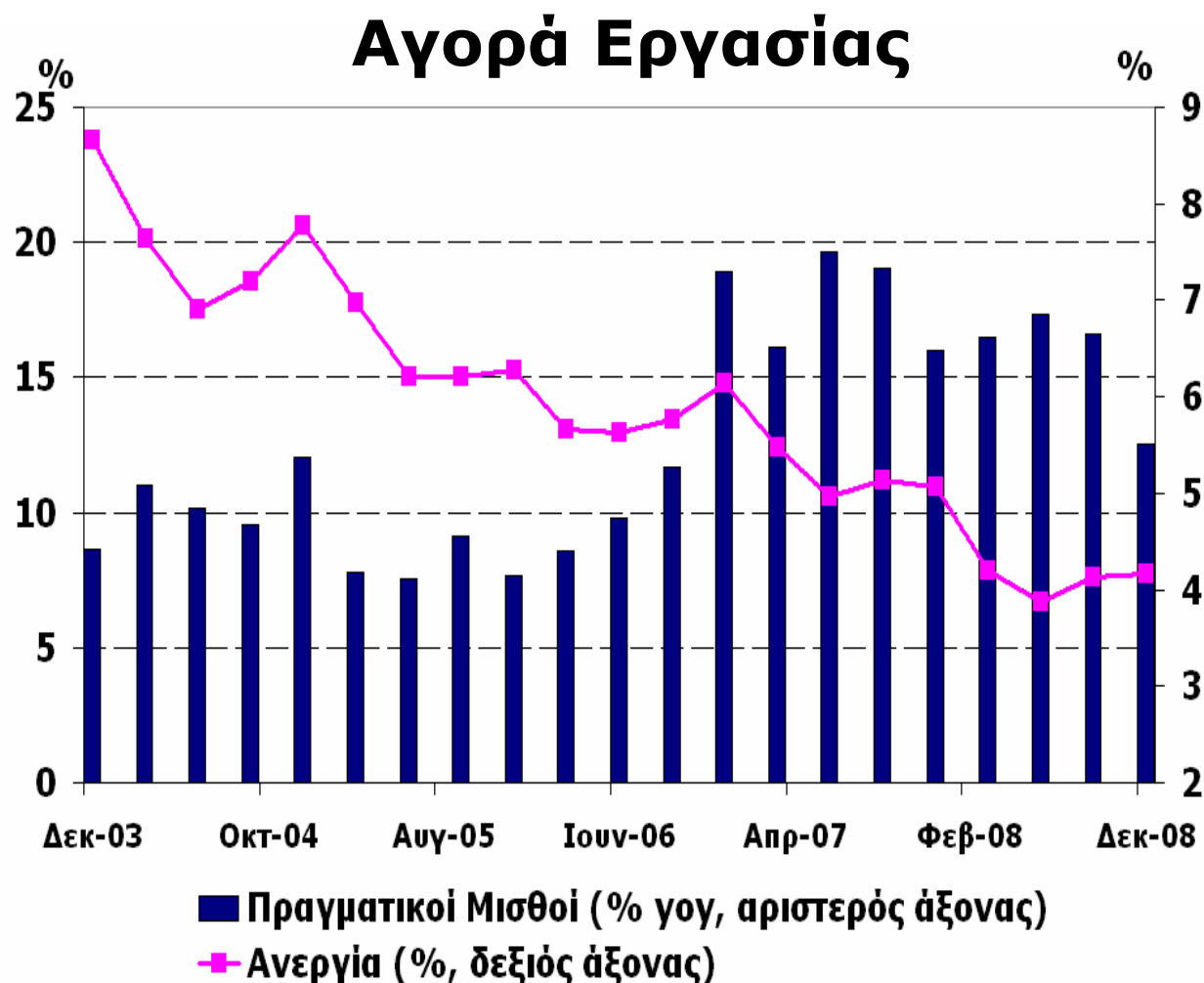
- ✓ Η ανάκαμψη του αγροτικού τομέα στο Q3-2008 αντιστάθμισε την επιβράδυνση στους άλλους τομείς

II. Υψηλός πληθωρισμός



Πηγή : Κεντρική Τράπεζα Ρουμανίας

II. Υπερθέρμανση οικονομίας έως τα μέσα 2008



Πηγή: INSSE

- ✓ Από το 2^ο εξάμηνο του 2008, οι πραγματικοί μισθοί επιβραδύνονται καθώς η ανεργία σημειώνει μικρή άνοδο από τα ιστορικά χαμηλά επίπεδα
- ✓ Αναμένεται αύξηση της ανεργίας και επιβράδυνση των αυξήσεων των πραγματικών μισθών

II. Οι προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής

| | 2008 | 2009 | 2010 |
|--------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| ΑΕΠ | 7.8 | 1.8 | 2.5 |
| Ιδιωτική Κατανάλωση | 8.0 | 1.9 | 2.9 |
| Δημόσια Κατανάλωση | 3.5 | 3.4 | 3.2 |
| Επενδύσεις | 18.1 | 1.4 | 3.0 |
| από τις οποίες: | | | |
| μηχανήματα | 18.0 | 0.7 | 2.2 |
| Εξαγωγές | 10.7 | 1.3 | 1.9 |
| Εισαγωγές | 15.2 | 1.7 | 3.4 |
| Εθνικό Εισόδημα | 7.5 | 2.0 | 2.6 |
| Έλλειμμα Τρεχουσών Συναλλαγών | 12.9 | 11.9 | 11.1 |
| Ανεργία | 6.2 | 7.0 | 6.9 |

Σύνθεση του ΑΕΠ

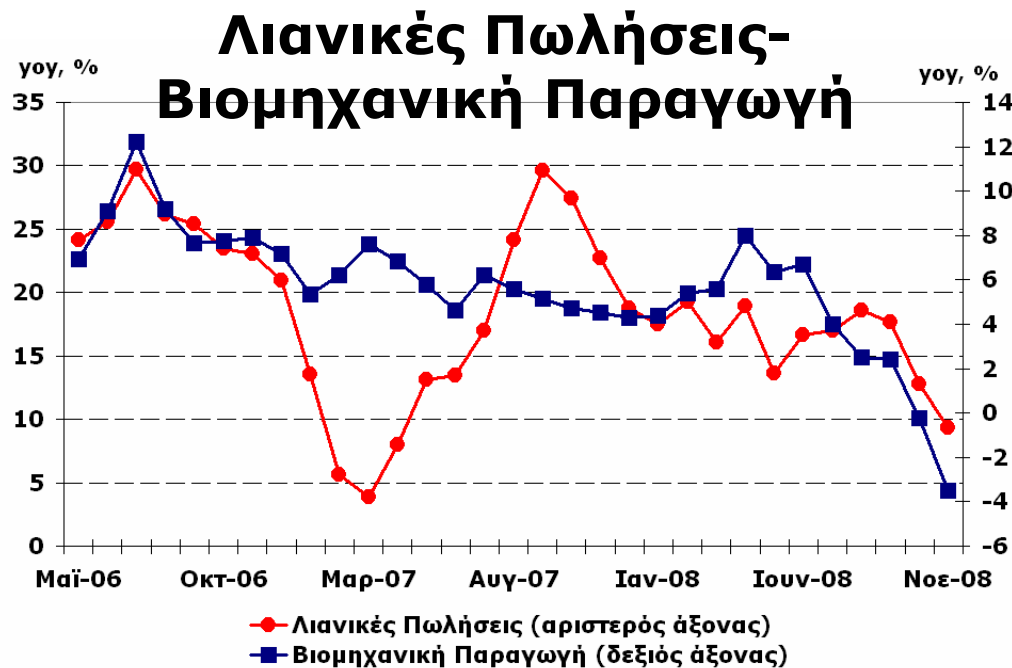
| | |
|---------------------|------------|
| Ιδιωτική Κατανάλωση | 67.3 |
| Δημόσια Κατανάλωση* | 15.6 |
| Επενδύσεις | 30.4 |
| από τις οποίες: | |
| μηχανήματα | 14.7 |
| Εξαγωγές | 29.5 |
| Εισαγωγές | 43.5 |
| ΑΕΠ | 100 |

*** Μεγάλο ποσοστό είναι οι μεταβιβάσεις προς τα νοικοκυριά**

II. Επιπτώσεις της κρίσης στη Ρουμανία

- ✓ Αισθητές οι επιπτώσεις της χρηματοοικονομικής κρίσης και στη Ρουμανία μετά την κατάρρευση της Lehman Brothers.
- ✓ Τα κανάλια μετάδοσης της κρίσης στην πραγματική οικονομία:
 - ❑ Μέσω μείωσης εξαγωγών
 - ❑ Μέσω αγορών (υψηλά επιτόκια, συναλλαγματική διολίσθηση, επιβράδυνση δανεισμού προς τον ιδιωτικό και δημόσιο τομέα) με αποτέλεσμα την πτώση στους ρυθμούς αύξησης της κατανάλωσης και των επενδύσεων
- ✓ Η πραγματική οικονομία στη συνέχεια αναμένεται να επιδράσει περαιτέρω αρνητικά στο χρηματοοικονομικό τομέα μέσω προβληματικών δανείων

II. Επιβράδυνση προ των πυλών: Πτώση σε παραγωγή, κατανάλωση



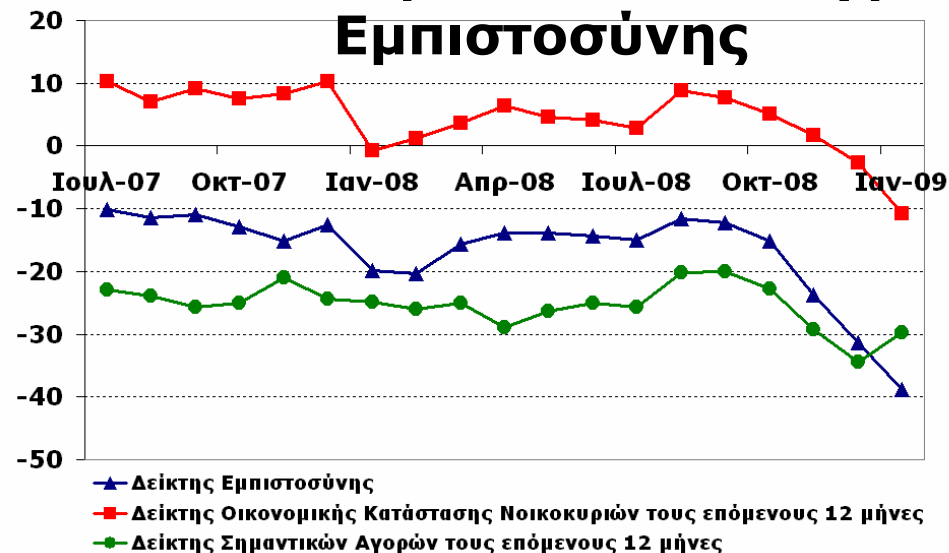
✓ Η βιομηχανική παραγωγή σημείωσε απότομη πτώση στο τέταρτο τρίμηνο

✓ Πτώση και στις προσδοκίες των νοικοκυριών

Πηγή : DG ECFIN, Έρευνα Οικονομικής Συγκυρίας

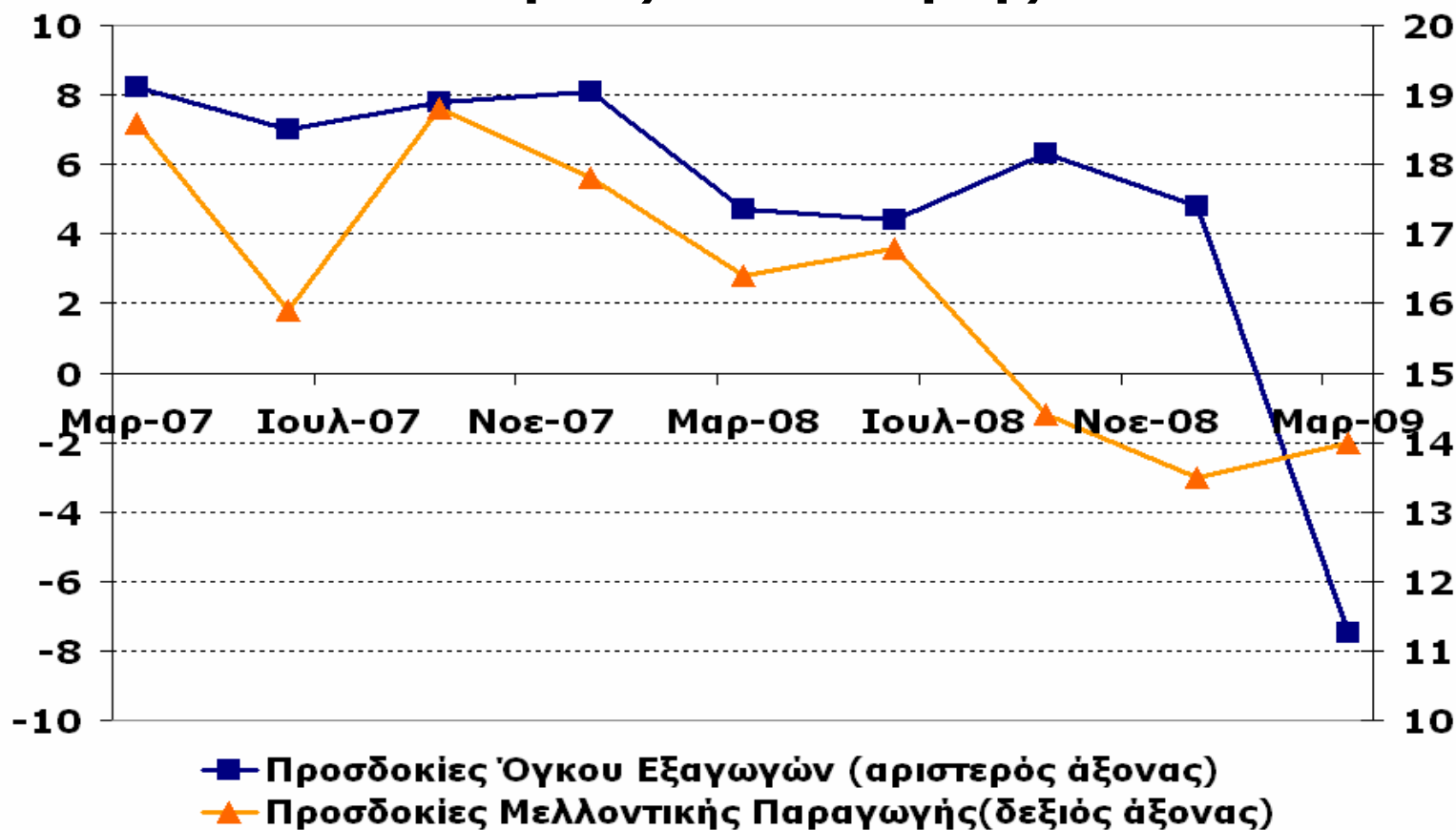
Gikas A. Hardouvelis

Δείκτες Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης



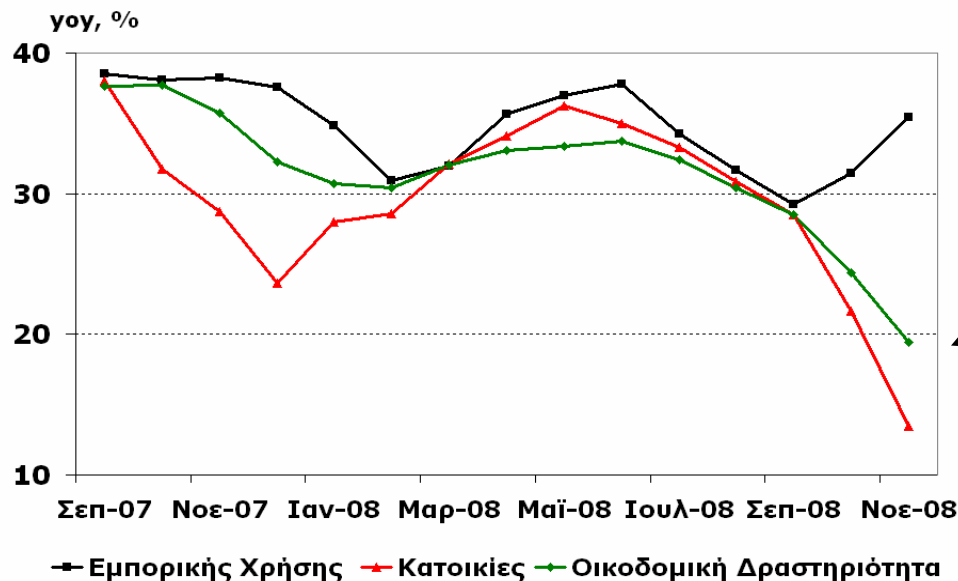
II. Επιβράδυνση προ των πυλών: Αναμενόμενη πτώση στη Μεταποίηση

Έρευνα Προσδοκιών: Τομέας Μεταποίησης



Πηγή: DG ECFIN, Έρευνα Οικονομικής Συγκυρίας

II. Επιβράδυνση προ των πυλών: Πτώση στον κατασκευαστικό κλάδο



Οικοδομική Δραστηριότητα
(Κ.Μ.Ο. 3 μηνών)

Απότομη πτώση στο 4^ο τρίμηνο

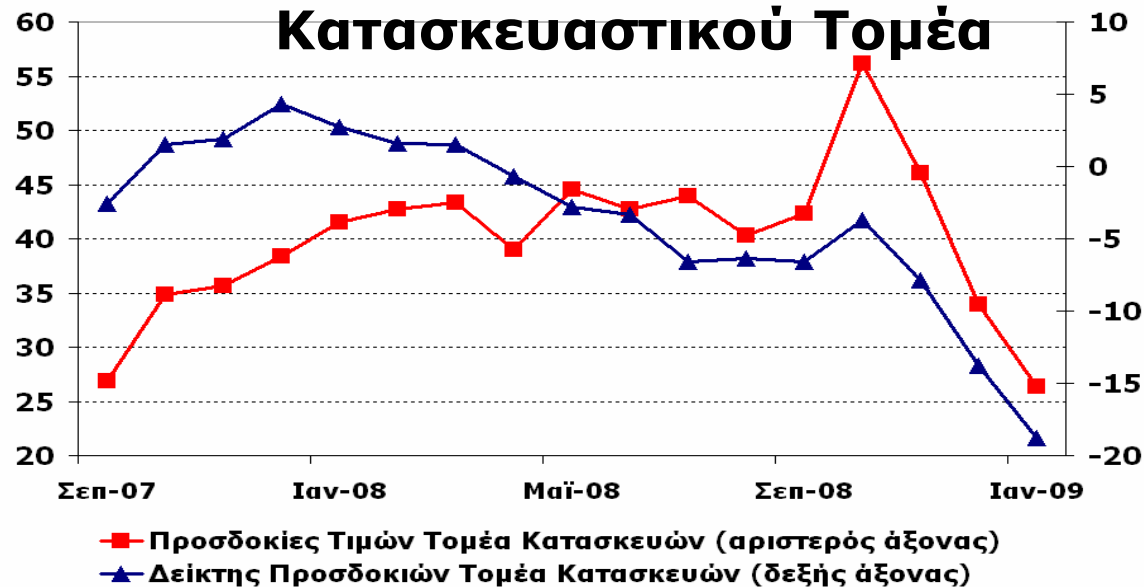
Πηγή: INSSE

✓ Προσδοκίες για περαιτέρω πτώση στην οικοδομική δραστηριότητα

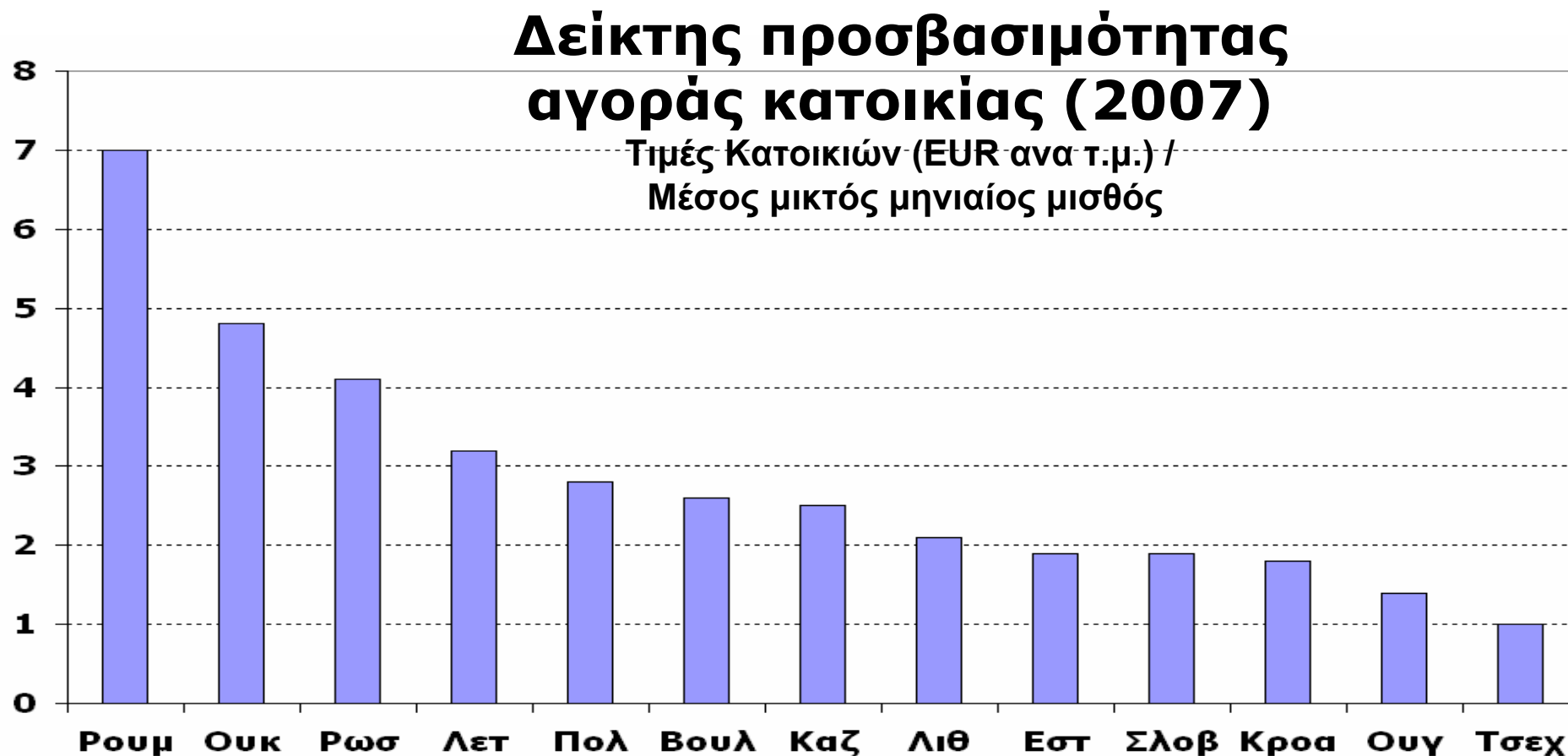
Πηγή: DG ECFIN, Έρευνα Οικονομικής Συγκυρίας

Gikas A. Hardouvelis

Έρευνα Προσδοκιών Κατασκευαστικού Τομέα



II. Υψηλές οι τιμές των ακινήτων



Σημειώσεις: 1) Λετονία, Λιθουανία 2006

2) Οι τιμές για «παλιές» χώρες της ΕΕ, Λετονία και Ρουμανία αναφέρονται στις πρωτεύουσες τους

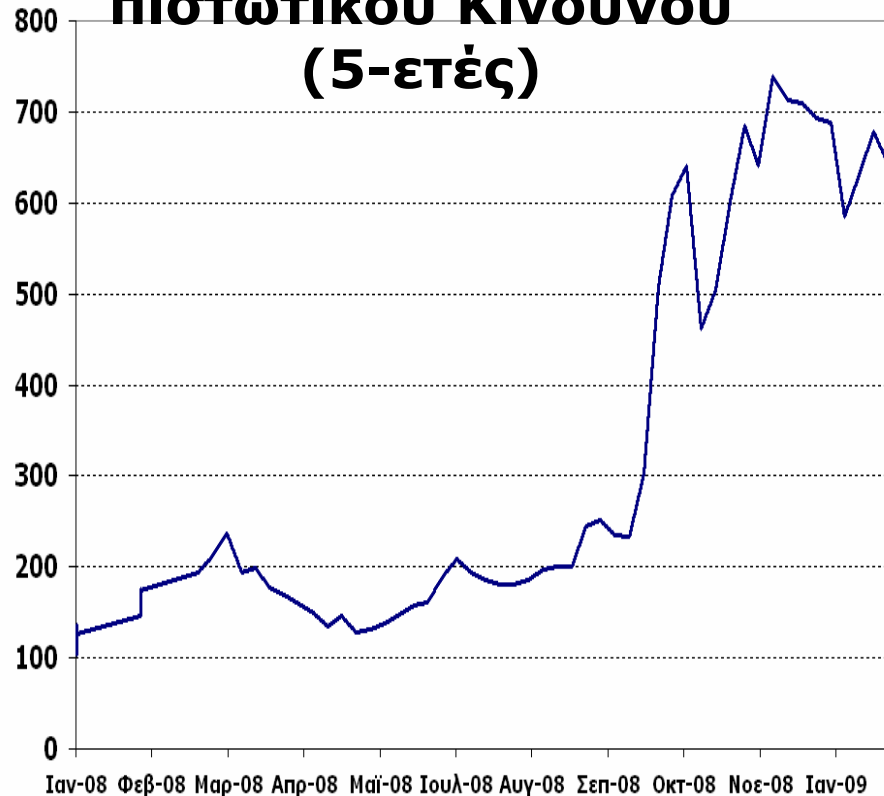
Πηγή: Unicredit Group

III

ΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΑΠΟ ΤΗ ΔΙΕΘΝΗ ΚΡΙΣΗ

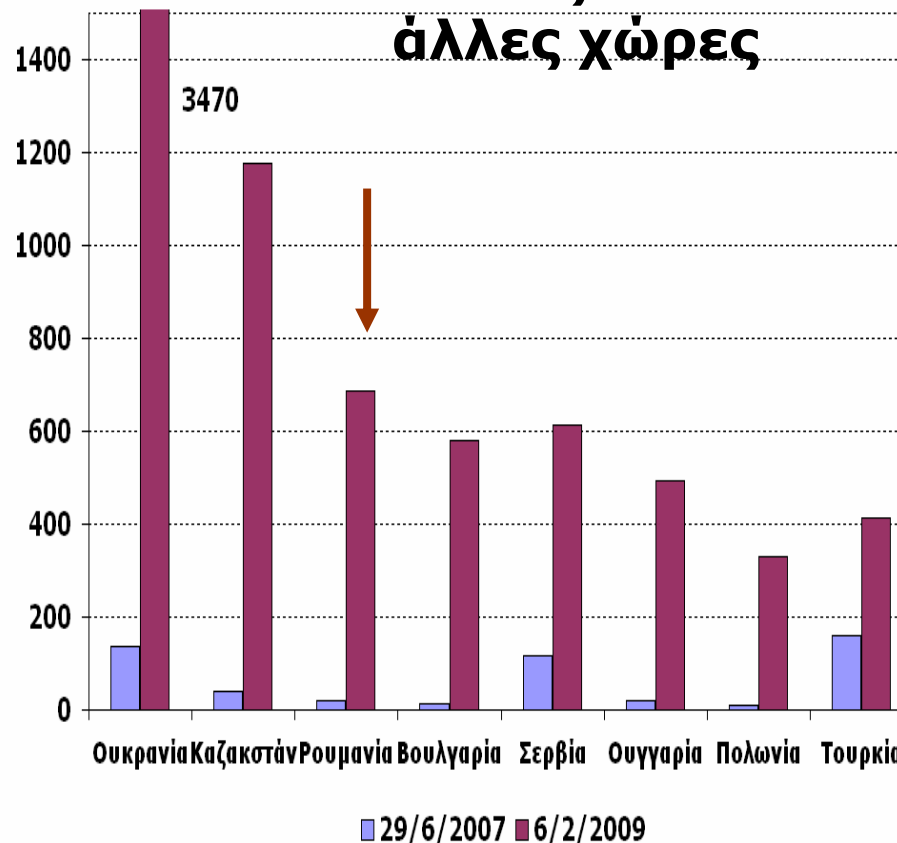
III. Μετά την κρίση, οι αγορές φοβούνται τη Ρουμανία: Υψηλά ασφάλιστρα κινδύνου

Επιτόκιο Ασφάλισης πιστωτικού Κινδύνου (5-ετές)



Πηγή: Bloomberg

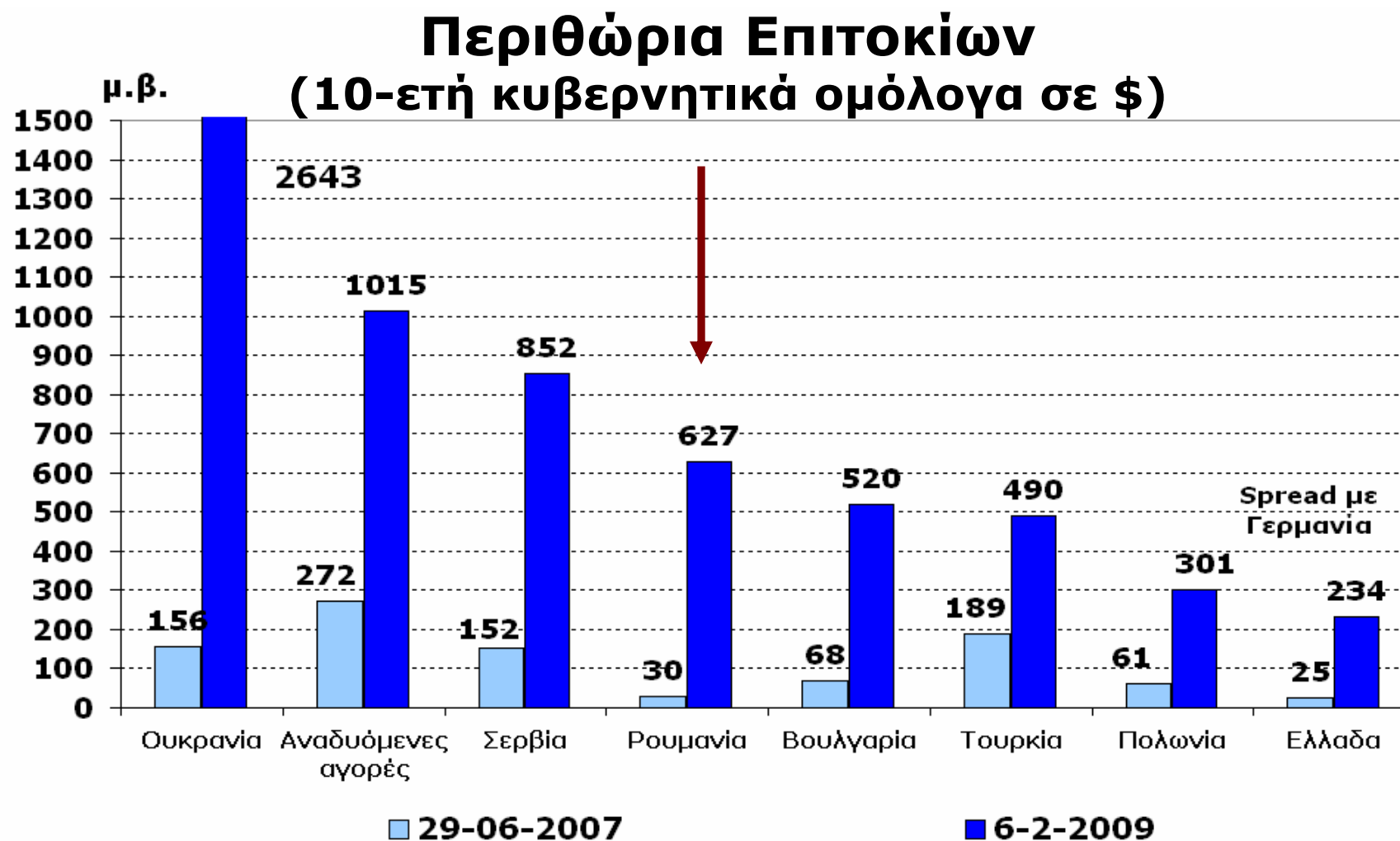
Άνοδος και σε άλλες χώρες



Πηγή: Bloomberg

- ✓ Υποβάθμιση πιστοληπτικής ικανότητας από S&P, Fitch στις 27/10/2008 και 10/11/2008 αντίστοιχα

III. Παρόμοια συγκριτική αύξηση κινδύνου και σε άλλες χώρες



Πηγή : Bloomberg, JP Morgan EMBIG

III. Η αύξηση του κινδύνου χώρας είναι παγκόσμιο φαινόμενο

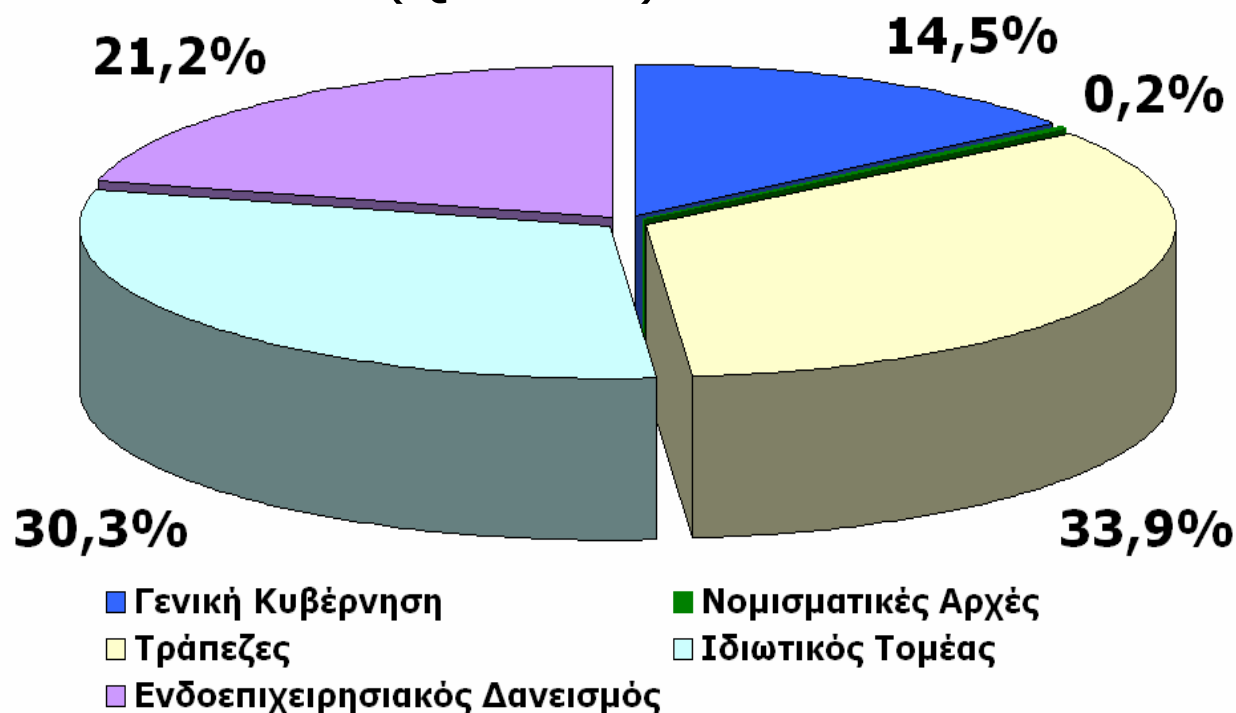


- ✓ Η διεθνής αποστροφή στον κίνδυνο επηρεάζει κυρίως τα ρουμανικά περιθώρια επιτοκίων

III.1 Τι φοβούνται οι αγορές; (α) Χρηματοδότηση εξωτερικού χρέους

Συνολικό Εξωτερικό Χρέος: 70.135,2 εκ €
Εξωτερικό Χρέος/ΑΕΠ: 52%

Σύνθεση Εξωτερικού Χρέους ως προς τον φορέα (Q3 2008)



✓ Βραχυπρόθεσμο χρέος περίπου το 1/3 του εξωτερικού χρέους

III.1 Χρηματοδότηση εξωτερικού χρέους

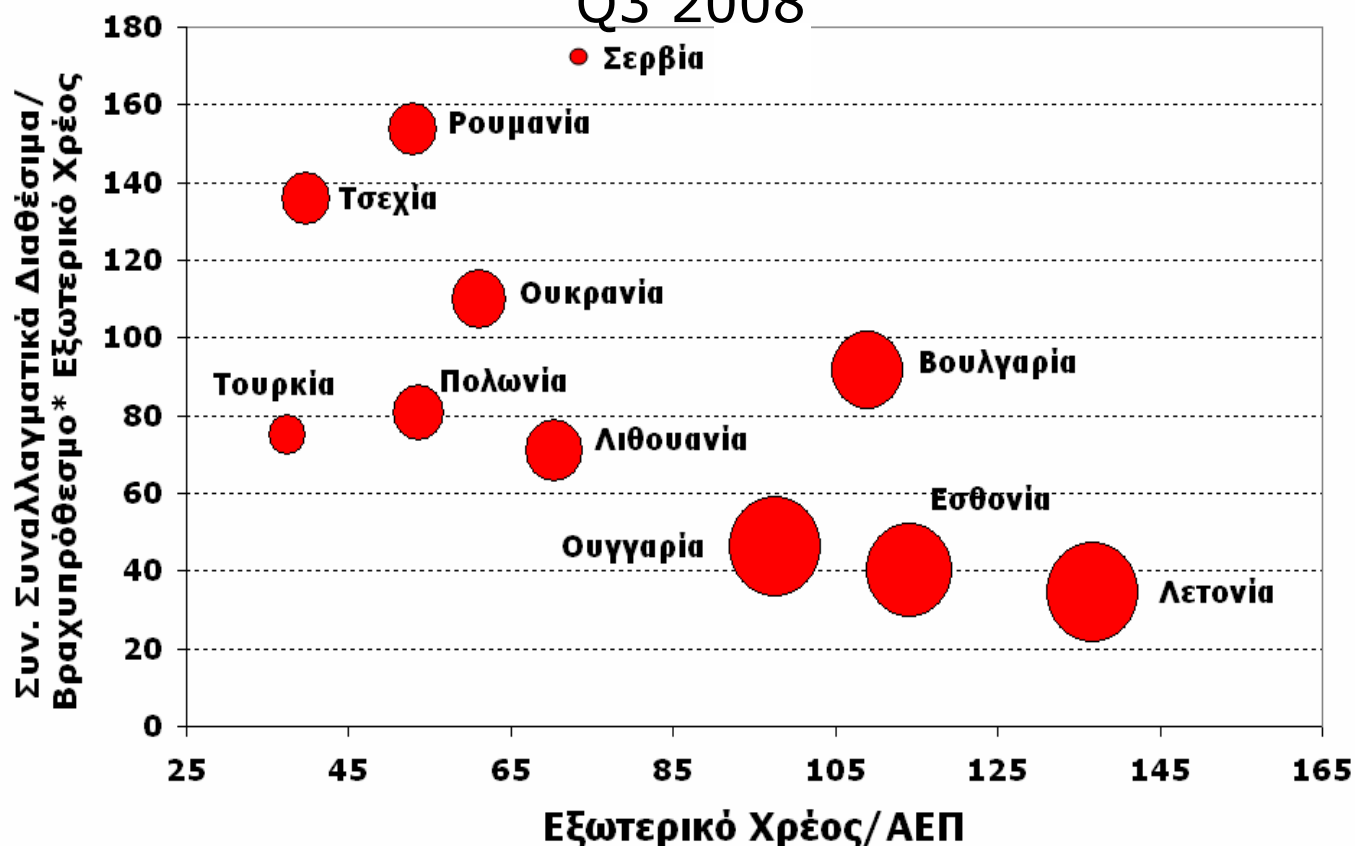
| Ποσά σε δις ευρώ | | |
|--|----------------|-------------|
| <u>Ζήτηση για κεφάλαια</u> | <u>Q3 2008</u> | <u>2009</u> |
| Έλλειμμα Τρεχουσών Συναλλαγών (2008) | 16,8 | 17,5 |
| Συνολικό Εξωτερικό Χρέος | 70,1 | |
| Βραχυπρόθεσμο Εξωτερικό Χρέος | 18,3 | |
| Μακροπρόθεσμο Εξωτερικό Χρέος | 37,0 | |
| Ενδοεπιχειρησιακός Δανεισμός | 14,8 | |
| Αποληρωμή μέσα στους επόμενους 12 μήνες | 0,5 | 35,1 |
| <u>Προσφορά για κεφάλαια</u> | | |
| Άμεσες Ξένες Επενδύσεις | | ; |
| Νέος Δανεισμός-Αναχρηματοδότηση λήγοντος | | ; |
| Συν. Συναλλαγματικά Διαθέσιμα (μαζί με χρυσό) | | 28,0 |
| Απαιτήσεις Εξωτερικής Χρηματοδότησης | | 24,6 |

Εξωτερικό Χρέος Υπολειπόμενης διάρκειας 12 μηνών

III.1 Χρηματοδότηση εξωτερικού χρέους

Εξωτερικό Μακρο- & Βραχυ-πρόθεσμο Χρέος και Συναλλαγματικά Διαθέσιμα

Q3 2008



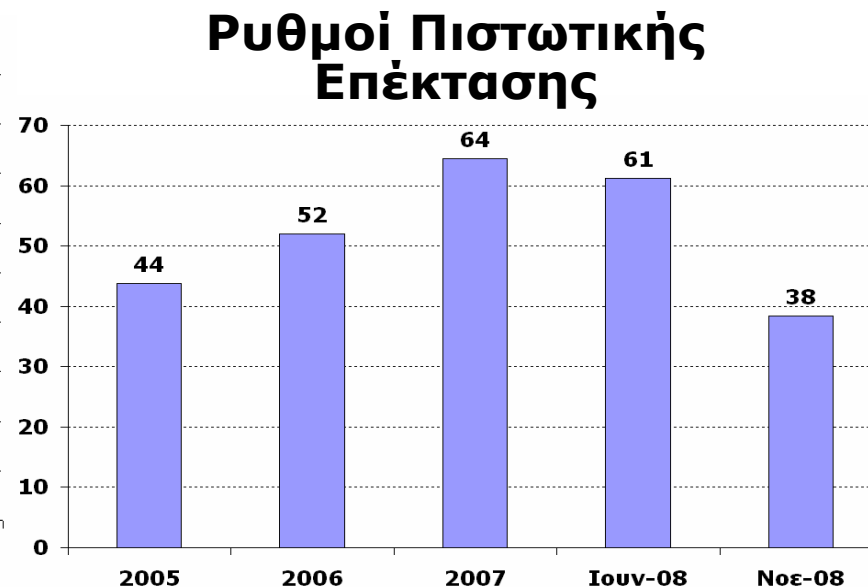
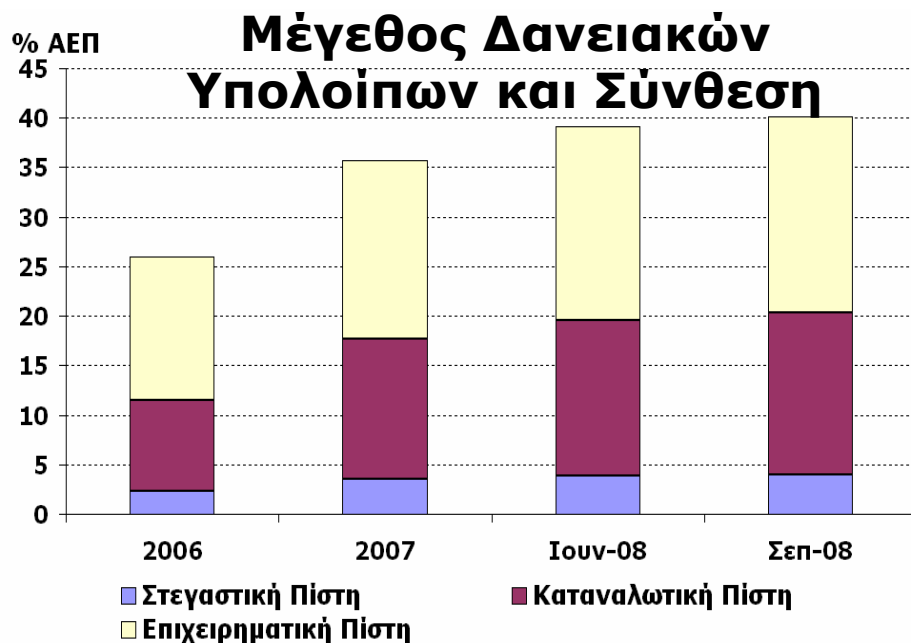
* Βραχυπρόθεσμο Χρέος: Αρχικής διάρκειας 12 μηνών

Πηγή: Κεντρικές Τράπεζες

Σημειώσεις:

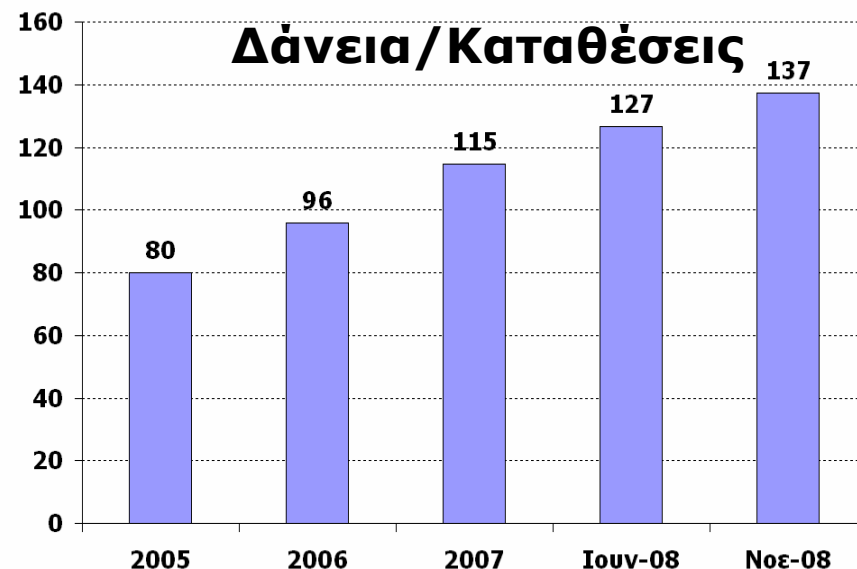
- ✓ Η επιφάνεια του κύκλου κάθε χώρας αντικατοπτρίζει το μέγεθος του βραχυπρόθεσμου εξωτερικού χρέους σε απόλυτα μεγέθη
- ✓ Το εξωτερικό χρέος (οριζόντιος άξονας) περιλαμβάνει και τον διεπιχειρησιακό δανεισμό
- ✓ Το βραχυπρόθεσμο εξωτερικό χρέος (κάθετος άξονας) δεν περιλαμβάνει τον βραχυπρόθεσμο διεπιχειρησιακό δανεισμό

III.2 Τι φοβούνται οι αγορές; (β) Στασιμότητα στην πιστωτική επέκταση



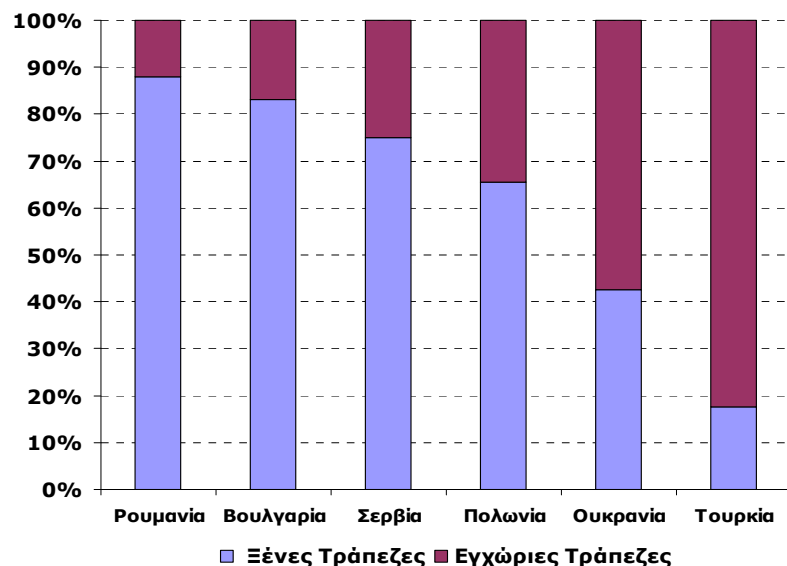
**Νοέμβριος 08
δισ RON**

| | |
|----------------------------|-------|
| Συνολικά Δάνεια | 208,2 |
| Δάνεια σε ξένο νόμισμα | 109,6 |
| Δάνεια σε RON | 85,5 |
| Συνολικές Καταθέσεις | 142 |
| Καταθέσεις σε ξένο νόμισμα | 49,4 |
| Καταθέσεις σε RON | 92,6 |



III.2 Διαφοροποιημένο τραπεζικό σύστημα

Μερίδια Αγοράς Ξένων Τραπεζών

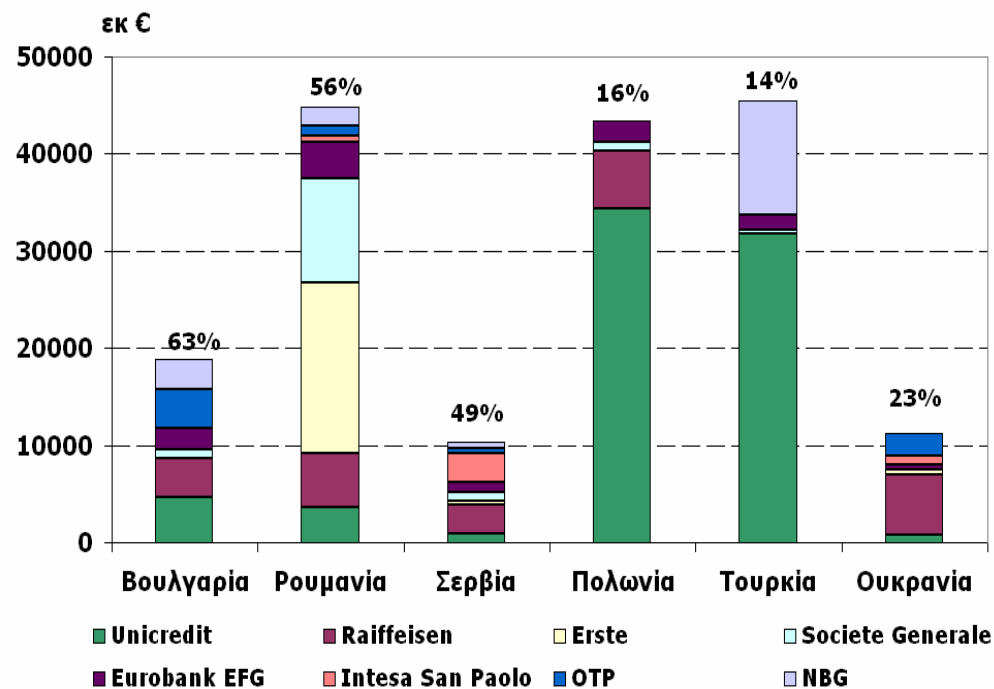


Πηγή: Κεντρικές Τράπεζες

- ✓ Όλοι οι μεγάλοι παίκτες έχουν παρουσία. Ο βαθμός διαφοροποίησης στη Ρουμανία είναι μεγαλύτερος σε σχέση με άλλες χώρες της Νέας Ευρώπης και τις Βαλτικές

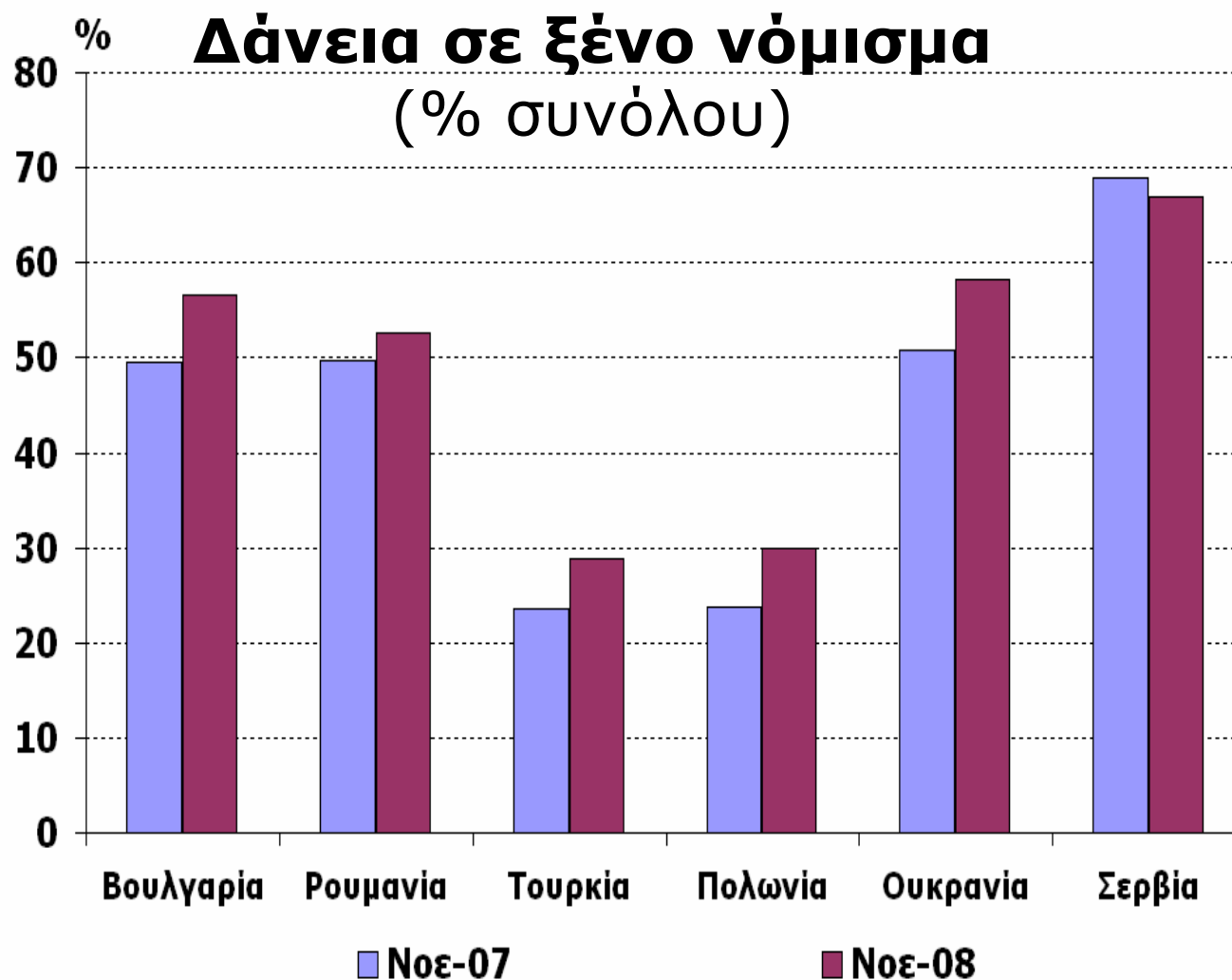
- ✓ Η διείσδυση των ξένων τραπεζών είναι μεγάλη στην Ρουμανία

Περιουσιακά Στοιχεία των βασικών παιχτών στις χώρες της Νοτιανατολικής Ευρώπης (Μερίδιο Αγοράς στο εγχώριο τραπεζικό σύστημα)



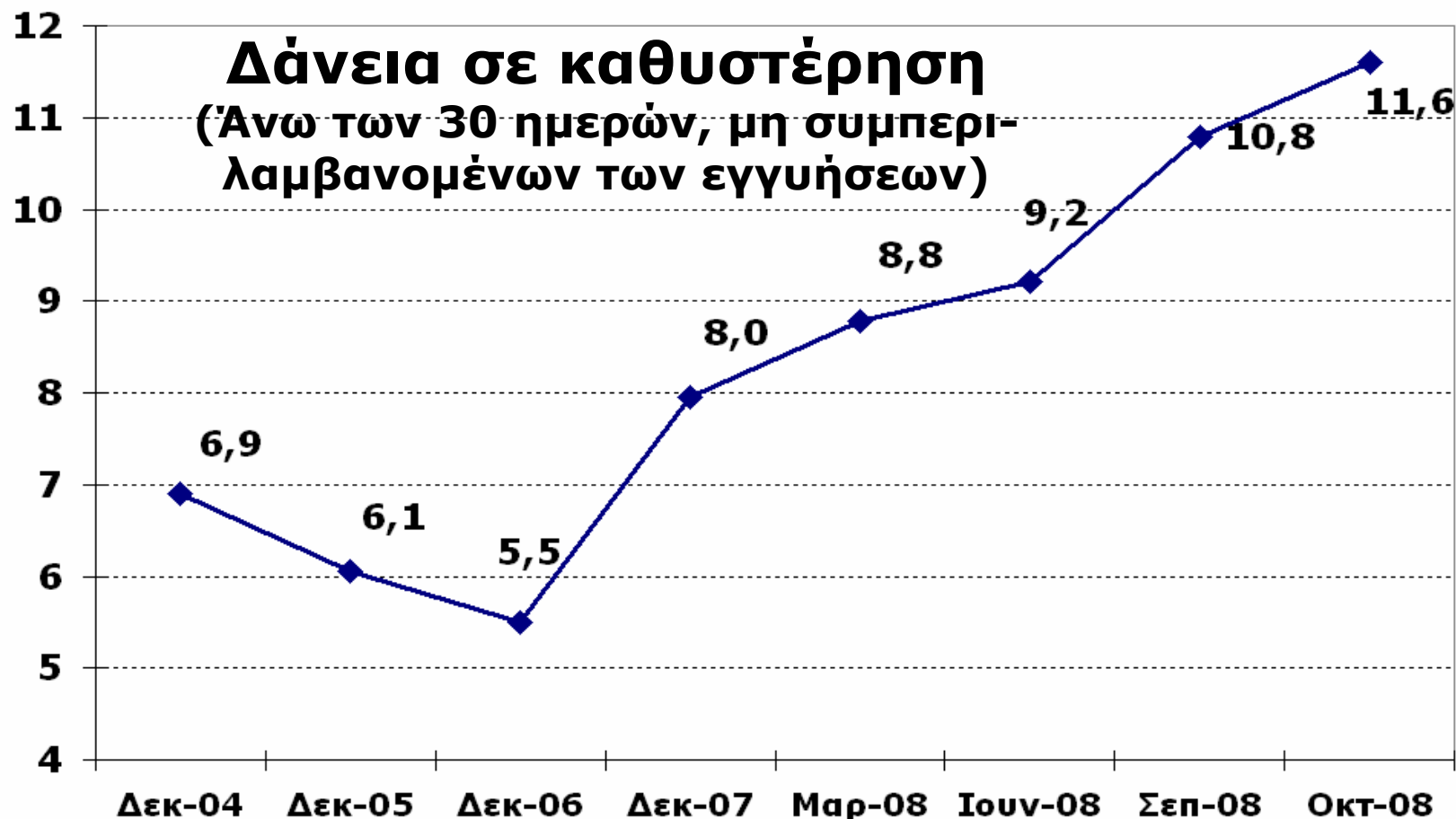
Πηγή: Οικονομικά Στοιχεία Τραπεζών

III.3 Τι φοβούνται οι αγορές; (γ) Αύξηση χρεοκοπιών



- ✓ Ενδεχόμενη περαιτέρω υποτίμηση του RON ενέχει σημαντικούς πιστωτικούς κινδύνους
- ✓ Πιθανά προβλήματα στην αποπληρωμή δανείων

III.3 Τα δάνεια σε καθυστέρηση έχουν ήδη αρχίσει να αυξάνονται...



Πηγή: Κεντρική Τράπεζα Ρουμανίας

✓ Τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια είναι λιγότερα

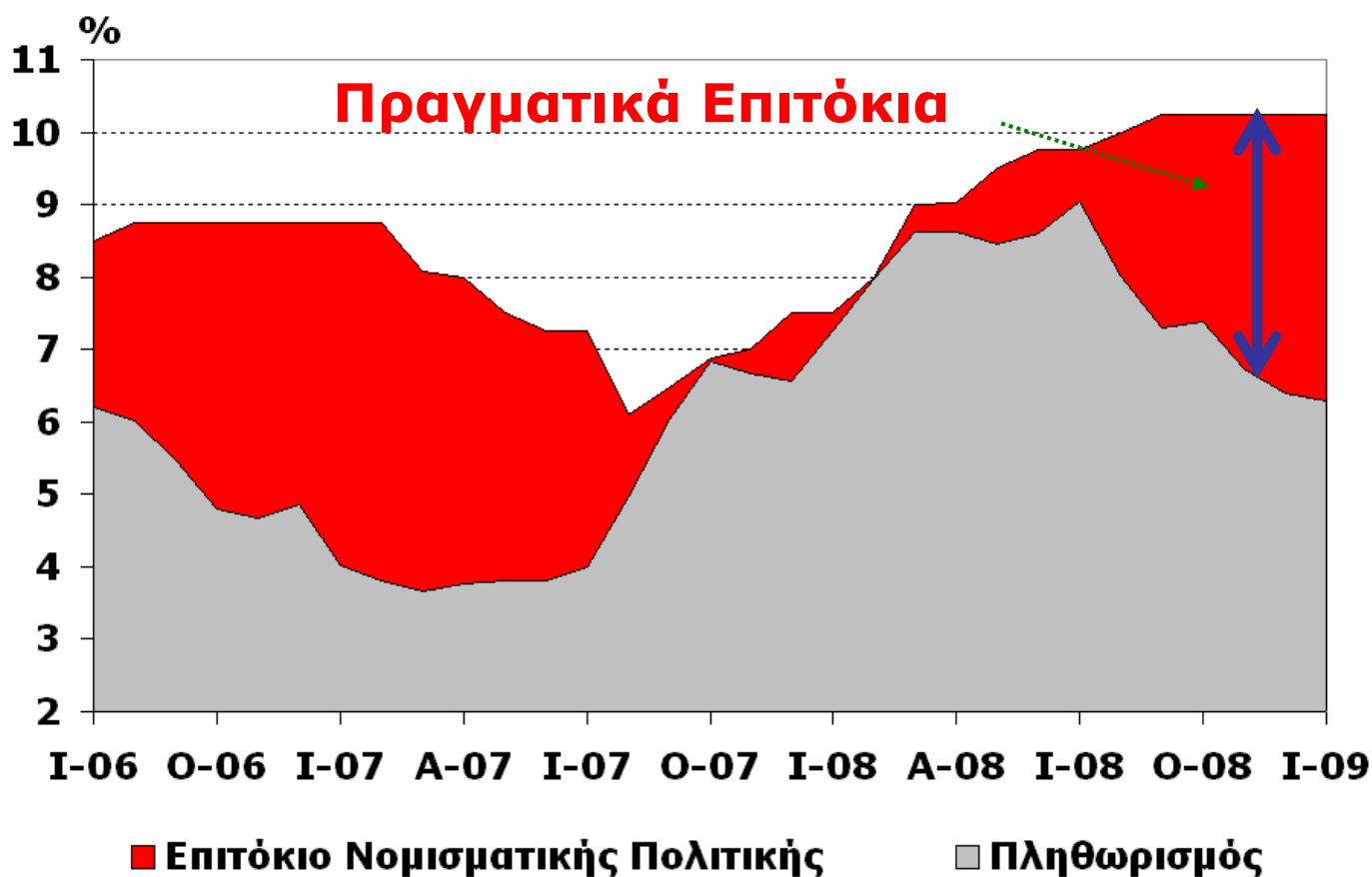
IV

ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΗ, ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

IV. Το δίλλημα της νομισματικής πολιτικής

Στόχοι νομισματικής πολιτικής

- Πληθωρισμός 2009: 4.5% (+/- 1%)
- Πληθωρισμός 2010: 3.5% (+/- 1%)



✓ Χαμηλά ή υψηλά επιτόκια;

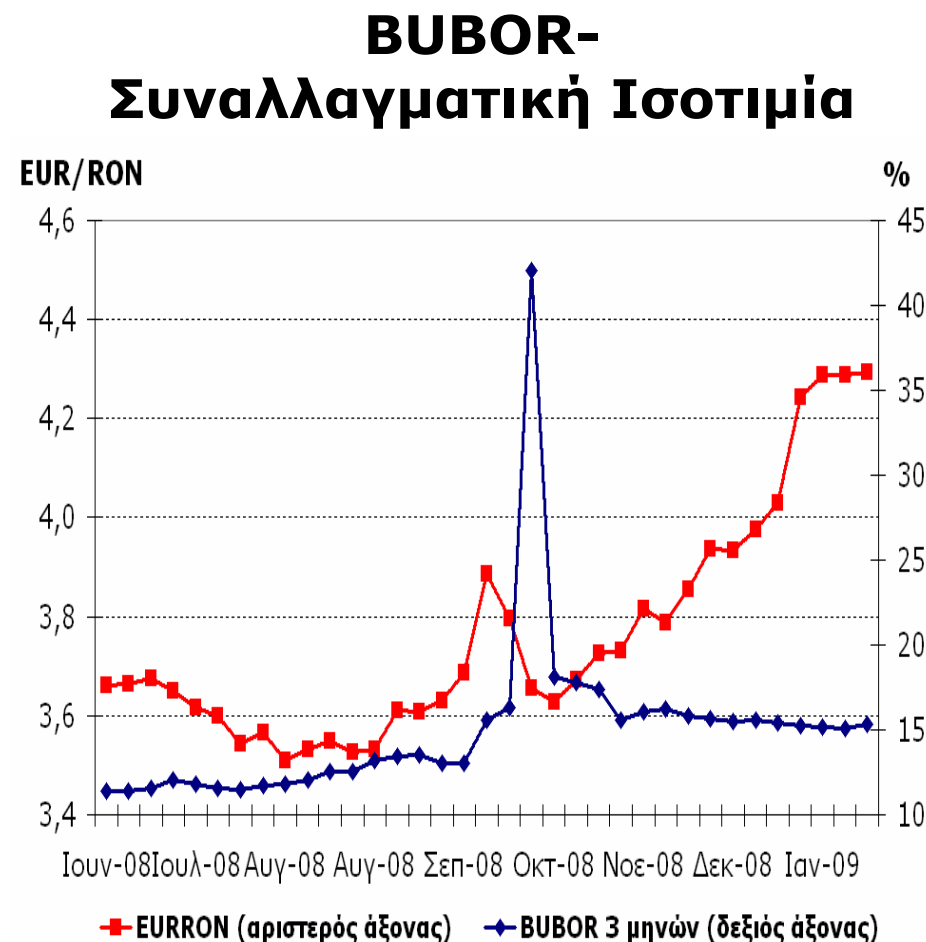
✓ Η Κεντρική Τράπεζα υποχρεούται να κρατάει υψηλά πραγματικά επιτόκια φοβούμενη υποτίμηση νομίσματος

IV. Το δίλλημα της νομισματικής πολιτικής



Πηγή: Κεντρική Τράπεζα Ρουμανίας

- ✓ Η σχετική υπερτίμηση του RON πιέζει καθοδικά το συνάλλαγμα και ανοδικά τα επιτόκια



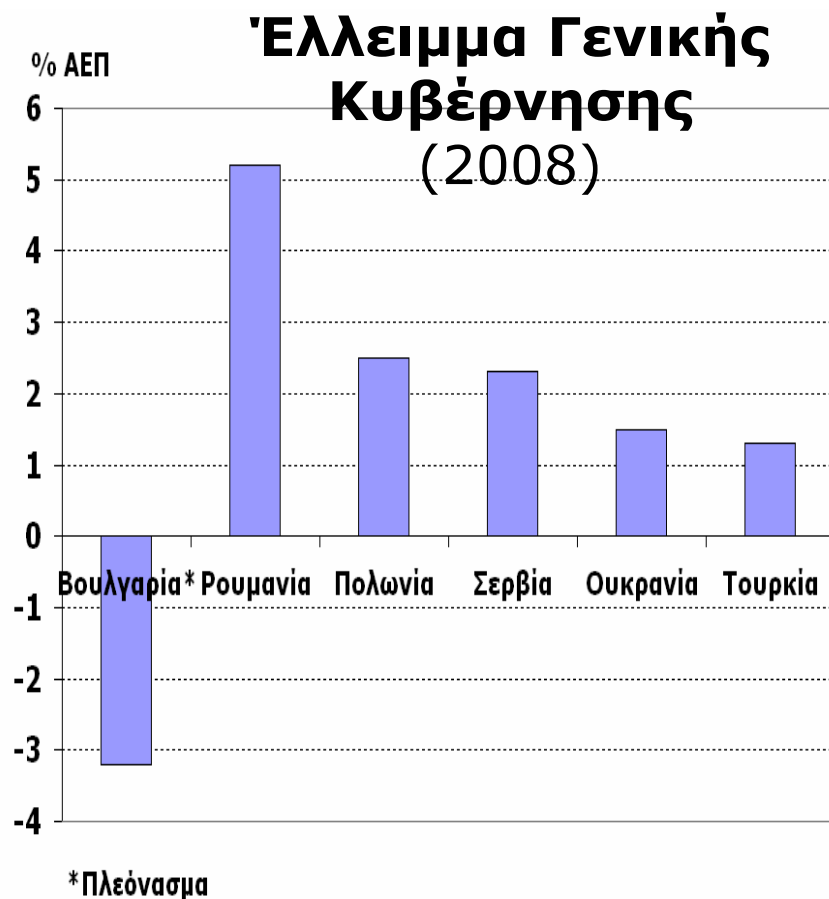
Πηγή: Κεντρική Τράπεζα Ρουμανίας

IV. Επεκτατική η δημοσιονομική πολιτική

| | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|------|------|------|
| Έλλειμμα Γενικής Κυβέρνησης | 5,2 | 7,5 | 7,9 |
| Κυκλικά Προσαρμοσμένο Έλλειμμα Γενικής Κυβέρνησης | 7,4 | 8,9 | 8,9 |
| Έλλειμμα Τρεχουσών Συναλλαγών | 12,9 | 11,9 | 11,1 |

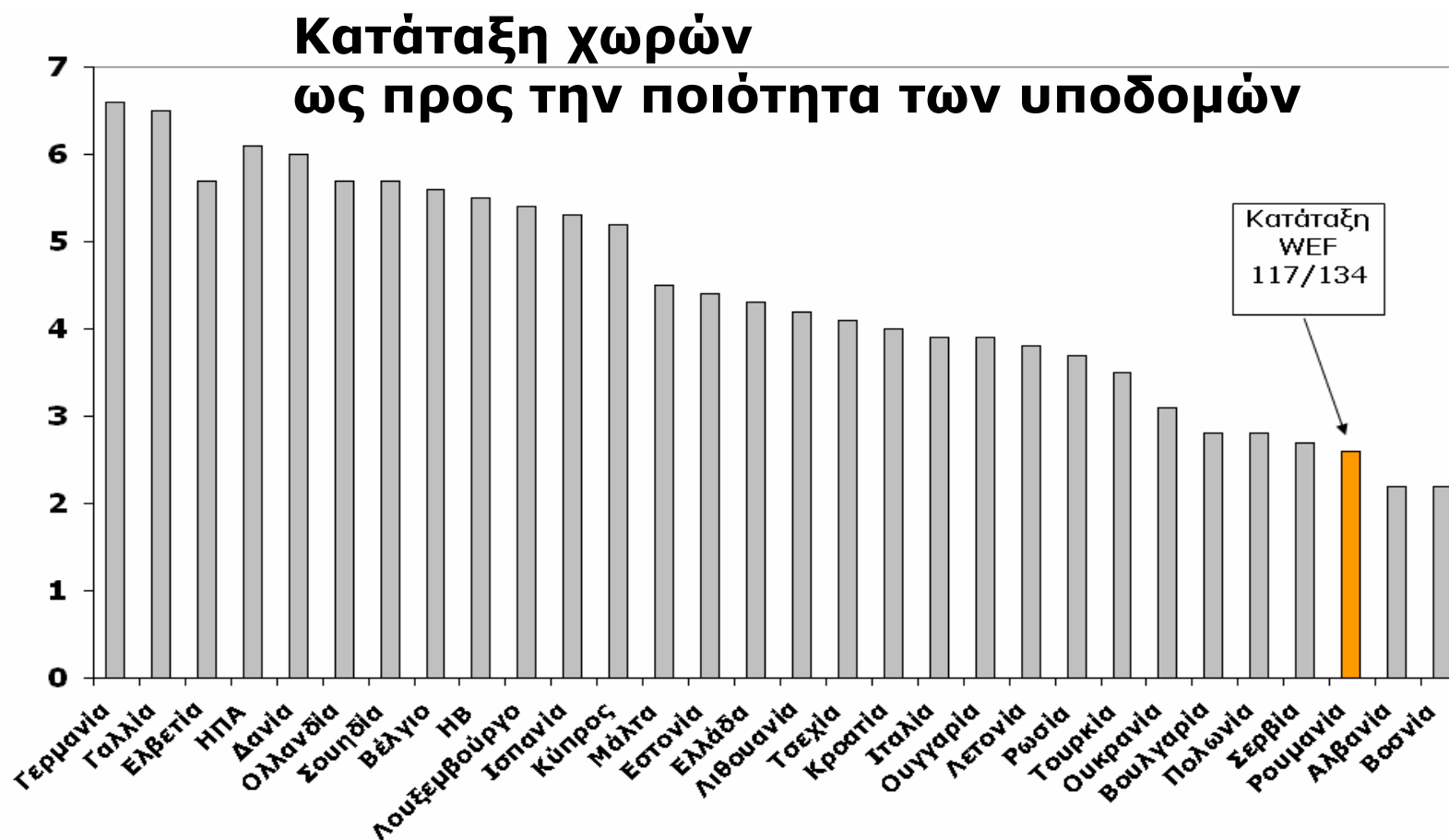
Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

IV. Σύγκριση δημοσιονομικής πολιτικής χωρών Νέας Ευρώπης



- ✓ Χαμηλό δημόσιο χρέος αλλά υψηλά ελλείμματα στη Ρουμανία
- ✓ Τυχόν πακέτο από το ΔΝΤ ή την ΕΕ θα επιβάλλει όρους στη δημοσιονομική πολιτική και θα αυξήσει την αξιοπιστία της

IV. Επιλογές δημοσιονομικής πολιτικής



Πηγή: World Economic Forum

✓ **Σημαντική ανάγκη για αναβάθμιση των υποδομών**

V.

**ΣΥΝΟΨΗ
και
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ**

V. Σύνοψη κινδύνων

- ✓ Βρισκόμαστε στη μέση της διεθνούς κρίσης και δεν γνωρίζουμε το τέλος της
- ✓ Όσο η κρίση κρατάει, τόσο οι αρνητικές επιδράσεις στη Ρουμανία και τις υπόλοιπες χώρες πολλαπλασιάζονται
- ✓ Μείωση εξαγωγών
- ✓ Απότομη προσγείωση στην πιστωτική επέκταση
- ✓ Αύξηση χρεοκοπιών
- ✓ Μείωση εισροής κεφαλαίων από το εξωτερικό και πιθανή προσφυγή στο ΔΝΤ και την ΕΕ
- ✓ Αύξηση του κόστους κεφαλαίων
- ✓ Διολίσθηση νομίσματος
- ✓ Ερωτηματικά στη δυνατότητα περιοριστικής δημοσιονομικής πολιτικής
- ✓ Πιθανό φρένο στη γρήγορη είσοδο νέων χωρών στην Ευρωζώνη

V. Θετικά Χαρακτηριστικά ⇒ Αντοχές Ρουμανικής Οικονομίας

Μακροπρόθεσμα συγκριτικά πλεονεκτήματα:

- ❖ Μέλος Ευρωπαϊκής Ένωσης ⇒ Πειθαρχία, Δανεισμός και από ΕΕ
 - ❖ Μεγάλη εσωτερική αγορά (21 εκ. κάτοικοι)
 - ❖ Σχετικά κλειστή οικονομία
 - ❖ Μικρός ο χρηματοοικονομικός τομέας (Δάνεια/ΑΕΠ)
 - ❖ Χαμηλό δημόσιο χρέος (% ΑΕΠ)
 - ❖ Αποτελεσματική και ανεξάρτητη Κεντρική Τράπεζα με εργαλεία πολιτικής
-

Και στην παρούσα συγκυρία, επίσης βοηθούν:

- ✓ Συγκριτικά χαμηλότεροι μέσοι ονομαστικοί μισθοί – μηνιαίοι €450 με € 500 (σε σχέση με Πολωνία, Ουγγαρία)
- ✓ Νέα κυβέρνηση ευρύ συνασπισμού (Grand Coalition)
- ✓ Ο πληθωρισμός σε καθοδική τροχιά, διευκολύνει τη νομισματική πολιτική

V. Συμπέρασμα: Η Ρουμανία έχει τη δυνατότητα να αντισταθεί στην κρίση

- ✓ Τα ρίσκα είναι βραχυπρόθεσμα και συνάρτηση του διεθνούς παράγοντα
 - ✓ Η Ρουμανία λιγότερο ευάλωτη από άλλες χώρες
 - ✓ Θετικός ρυθμός ανάπτυξης το 2009 *(οι Βαλτικές ήδη σε ύφεση, Ουκρανία-Τουρκία-Ουγγαρία εισέρχονται)*
-
- ❖ Δυναμική η μακροχρόνια προοπτική και η πραγματική σύγκλιση με τη Δυτική Ευρώπη
 - ❖ Η αισιοδοξία απαραίτητο συστατικό ανάπτυξης

ΕΥΧΑΡΙΣΤΩ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΡΟΣΟΧΗ ΣΑΣ!!

Θερμές ευχαριστίες στην επιστημονική ομάδα της Διεύθυνσης Οικονομικών Μελετών & Προβλέψεων για την ερευνητική υποστήριξη