

1σοτηνα

ΣΑΒΒΑΤΟ 20 - ΚΥΡΙΑΚΗ 21 ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2010 • ΑΡ. Φ. 823 • ΕΤΟΣ 160

Τιμή 1,5 ευρώ

Με τη συνεργασία του Bloomberg

ΝΑ ΕΠΙΛΕΓΕΙ
ΤΑ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ

Μιλάνε στην «*l»> ο Νίκος Κάμαρης και ο Niel Fillbrook.
Οι έχι μετοχές που προτιμάει ο Νίκος Παντελάκης.*



• ΣΕΛ. 7

ΤΟ ΔΙΛΗΜΜΑ ΤΙΘΕΤΑΙ ΕΠΙΤΑΚΤΙΚΑ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ ΑΠΟ ΤΗ ΓΕΡΜΑΝΙΑ ΚΑΙ ΤΗΝ ΤΡΟΪΚΑ

200.000 ΑΠΟΛΥΣΕΙΣ

στο Δημόσιο ή αναδιάρθρωση

ΜΑΥΡΟ ΠΟΛΙΤΙΚΟ ΧΡΗΜΑ
Στο στόχαστρο
του ΣΔΟΕ
πρώνυ υπουργός
με 180 offshore

Και κεφάλαιο 90.000 ευρώ σε κάθε μία!
 • ΣΕΛ. 12

Ταμιευτήριο και Απτικής
 τα πρώτα μέλη του
 κρατικού πυλώνα
 • ΣΕΛ. 19

ΝΑΥΤΙΛΙΑ
Η «ναυμαχία» του
Θ. Αγγελόπουλου
στη θάλασσα
της Κορέας

• ΣΕΛ. 24

ΥΠΕΡ ΜΑΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΕΙ
 Η ΕΙΣΟΔΟΣ ΤΗΣ ΙΡΛΑΝΔΙΑΣ
 ΣΤΟ ΜΗΧΑΝΙΣΜΟ

ΟΙ ΠΡΩΤΟΙ ΜΗΝΕΣ εσφαρμογής
 του μνημονίου αποκαλύπτουν
 την αποτυχία του προγράμματος.
 Τα έσοδα του κράτους το 2010
 θα έχουν υστέρηση 4 δισ.
 ευρώ, ενώ οι διαρθρωτικές αλ-
 λαγές είναι βαθτωμένες. Στην
 Ελλάδα τέθηκε ευθέως το δί-
 λημμα: είτε απόλυτη 200.000
 δημοσίων υπαλλήλων, είτε ανα-
 διάρθρωση του χρέους.

• ΣΕΛ. 4-9



ΕΝΕΡΓΕΙΑ
ΞΕΜΕΙΝΑΝ
ΑΠΟ ΔΑΝΕΙΑ
ΟΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ
ΣΤΙΣ ΑΠΕ
 • ΣΕΛ. 25



ΣΥΝΕΝΤΕΥΞΗ ΓΚΙΚΑΣ ΧΑΡΔΟΥΒΕΛΗΣ

«Το haircut θα σημάνει κατάρρευση τραπεζών και Ταμείων»

Επιμήκυνση της αποπληρωμής των δόσεων αν συνεχιστεί η ύφεση και μετά το 2011
 • ΣΕΛ. 10

Η χώρα χρειάζεται επενδύσεις και ένα νέο αναπτυξιακό πρότυπο με έμφαση στις εξαγωγές και τον ιδιωτικό τομέα, ώστε να μπορέσει να αρχίσει να ανακαμπτεί αργότερα το 2011. Αυτά τονίζει μεταξύ άλλων σε συνέντευξη που μας παραχώρησε ο καθηγητής του Πανεπιστημίου

Πειραιώς και οικονομικός σύμβουλος του Ομίλου Eurobank, Γκίκας Χαρδούβελης. Προσθέτει δε πως η Ελλάδα ανακτά σταδιακά την ανταγωνιστικότητά της και διαθέτει μια ισχυρή επιχειρηματική κοινότητα. Αναφερόμενος στο ενδεχόμενο επιμήκυνσης της χρηματοδότησης

από την τρόικα, εκτιμά πως θα χρειαστεί μόνον εφόσον ή ύψεση συνεχίστει και μετά το 2011, ενώ τονίζει πως οιουδήποτε είδους αναδιάρθρωση των όρων αποπληρωμής του δημοσίου χρέους θα αποφασιστεί από την Ε.Ε. κι όχι από την Αθήνα.

Χωρίς μεταρρυθμίσεις είμαστε καταδικασμένοι

● Γκίκας Χαρδούβελης, καθηγητής Πανεπιστημίου Πειραιώς, Οικονομικός Σύμβουλος του Ομίλου Eurobank



ΣΤΟΝ ΗΛΙΑ ΜΠΕΛΛΟ

■ Ποιο είναι το κεντρικό σας σενάριο για την ελληνική οικονομία το επόμενο χρόνο;

Πιστεύω ότι η ελληνική οικονομία θα μπορέσει να επανέλθει σε ανοδικούς ρυθμούς ανάπτυξης το φθινόπωρο του 2011. Για να επιπευχθεί όμως κάπι τέτοιο είναι απαραίτηση σε πρώτη φάση να σταθεροποιηθεί το οικονομικό κλίμα. Η σταθεροποίηση του κλίματος θα επιτρέψει να αναλαμφθούν επιχειρηματικές πρωτοβουλίες. Αυτά προϋποθέτουν άμεσα ενεργοποίηση νέου αναπτυξιακού νόμου, επιτάχυνση των ΕΣΠΑ και ΣΔΤ, των διαθέσιμων πιστώσεων της Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων, την πρώθηση του fast track για μεγάλες επενδύσεις, αλλά και όλων των μεταρρυθμίσεων του Μηνημονίου τακτάτα. Όσο πιο γρήγορα νοικοκυρέψουμε το Δημόσιο και βάλουμε πίσω μας το Μηνημόνιο, τόσο πιο εύκολα θα μπορούμε να επικεντρωθούμε σε μια νέα αναπτυξιακή πολιτική. Σήμαντο

και ΣΔΤ, των διαθέσιμων πιστώσεων της Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων, την πρώθηση του fast track για μεγάλες επενδύσεις, αλλά και όλων των μεταρρυθμίσεων του Μηνημονίου τακτάτα. Όσο πιο γρήγορα νοικοκυρέψουμε το Δημόσιο και βάλουμε πίσω μας το Μηνημόνιο, τόσο πιο εύκολα θα μπορούμε να επικεντρωθούμε σε μια νέα αναπτυξιακή πολιτική. Σήμαντο

ρόλο στην αύξηση του ρυθμού ανάπτυξης κατέχει και η αύξηση των εξαγωγών.

■ Θα ανακτήσουμε κάποτε υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης;

Μεσοπρόθεσμα, η επίτευξη θετικών ρυθμών ανάπτυξης προαπαιτεί την ουασιαστική ολοκλήρωση των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων, που πρωθυπουργοί αλλά δεν πρέπει να μείνουν στα χαρτιά. Πρέπει να εφαρμοστούν στην πράξη

σουμε το δημόσιο μαζί με τον ιδιωτικό τομέα. Μόνο ο δημόσιος τομέας είναι. Η Ελλάδα, επίσης, ανακτά σταδιακά την καμένη ανταγωνιστικότητά της, έχει ανάγκη υποδόμων και άλλων κεφαλαίων και διαθέτει μια ισχυρή επιχειρηματική κοινότητα. Μπορεί να τα καταφέρει. Όμως χωρίς τις διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις και τα απαιτούμενα νοικοκύρεμα είμαστε καταδικασμένοι σε μακροχρόνια μαρασμό, με ακόμη μεγαλύτερη αύξηση της ανεργίας και πτώση του βιοτικού επιπέδου αλλά και με πειθαρχία τον κίνδυνο έξωσης από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Το απόλοιτο και συνθηματικό «όχι» στο

Μηνημόνιο αποτελεί στρουθοκαμπιλιόμο απέναντι στις υποχρεώσεις μας, διότι η ενολλακτική του απλού «όχι», δεν προσφέρει διέξodo και συνεπάγεται πολύ μεγάλη κατάρρευση του βιοτικού μας επιπέδου, καταδίκη των παιδιών μας σε διαρκή φτώχεια.

■ Εκτιμάτε ότι είναι πιθανή μια επιμήκυνση του δανείου των 110 δισ.;

Το έγγιμα αυτό δεν τίθεται επί του παρόντος. Η φημολογούμενη επέκταση του χρονικού ορίζοντα λήνες για το δάνειο των 110 δισ. του προγράμματος σταθερότητας, μπορεί να ουζηπίζει μόνο μετά από ένα χρόνο, όταν θα έχει εκεκαθαρίσει το τοπίο ως προς την αναπτυξιακή μας πορεία. Αν τότε είμαστε ακόμα σε ύφεση, η επέκταση θα είναι επιβεβλημένη. Επίσης, αν η οικονομία έχει ανακάμψει αλλά το spreads εξακολουθούν να είναι απαγορευτικά, τότε οι εταίροι μας έχουν ευθύνη να επιμήκυναν τη λήξη του δανείου τους για να δώσουν μια ανάσα στη δαπάνες μας και να μη καταπινθούν την ειδικωματική ανάπτυξη. Δεν πρόκειται να κάσουν τίποτα, απλώς θα δεσμεύσουν τα κρήτα τους για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα και με ένα μη ευκαταφρόντιο επιτόκιο.

Πιστεύω, όμως, ότι μπορούμε και να μην φτάσουμε σε αυτό το σημείο. Οι αγορές σήμερα υπεραπτιδρύν, διότι με βάση το απίστευτο δημοσιονομικό ξεκελώμα των τελευταίων ετών έχουν πάψει να μας πιστεύουν. Όταν όμως σε ένα δύο χρόνια η διεθνής αξιοπιστία μας σταδιακά αποκατασταθεί, θα σταματήσουν και αυτές να μας φοβούνται και θα είναι διατεθειμένες να μας δανείσουν με σχετικά χαμηλά επιτόκια.

«Άσυμφορο ένα haircut, καθώς θα καταρρεύσουν τράπεζες και ταμεία»

■ Πόσο πιθανή είναι μια αναδιάρθρωση των όρων αποπληρωμής του δημοσίου χρέους με μένα «κούρεμα» στις υποχρεώσεις του κράτους;

Είναι δεδομένο ότι οιουδήποτε είδους αναδιάρθρωση των όρων αποπληρωμής του δημοσίου χρέους θα είναι επιλογή και απόφαση της Ε.Ε. και δίχις της Ελλάδας. Και αυτό επιειδή μια μονομερής ελληνική απόφαση θα έχει οπιμαντικές αρνητικές συνέπειες στα υπόλοιπα μέλη της Ευρωζώνης. Όμως, δεν βλέπω «κούρεμα», επειδή δεν συμφέρει ούτε την Ελλάδα. Η αναδιάρθρωση με «κούρεμα» της οινομαστικής αξίας συνεπάγεται οπιμαντικές απώλειες για τους κατόχους ομολόγων του ελληνικού δημοσίου, Έλληνες και μη, τράπεζες και ασφαλιστικά ταμεία, πιθανόν ακόμα και για το ΔΝΤ και τους Ευρωπαίους συμμάχους μας. Σημαίνει κατάρρευση των ασφαλιστικών ταμείων και οπιμαντικές δισακολίες στην κεφαλαιακή επάρκεια για τις περισσότερες τράπεζες. Το κούρεμα θα ανάγκασε το κράτος να ξεδέψει οπιμαντικούς πόρους για να σώσει τους φορείς αυτούς και την οικονομία. Το ύψος των πόρων αυτών μαζί με την ανοστάτωση στην οικονομία αντισταθμίζουν το όποιο μετέπειτα κέρδος από μέλων των επιποκιακών επιβαρύνσεων. Επιπλέον, θα καταδίκασε τη χώρα σε υψηλά επιτόκια για χρόνια, στον δημόσιο και στον ιδιωτικό τομέα, κάτιο όπως αντιαναπτυξιακό.