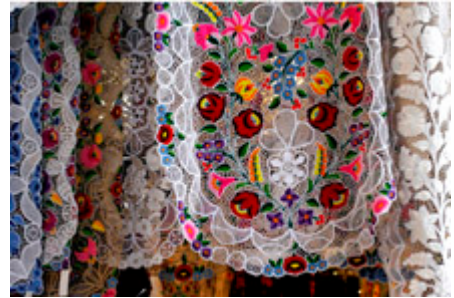


IMF Survey

ΧΩΡΕΣ ΑΝΑΔΥΟΜΕΝΩΝ ΑΓΟΡΩΝ

Η Ουγγαρία καταφέρνει να επιστρέψει νωρίς στη χρηματοδότηση από τις αγορές

Ευρωπαϊκό τμήμα του ΔΝΤ
3 Αυγούστου 2009



Αγορά χειροτεχνημάτων στη Βουδαπέστη, Ουγγαρία, όπου στόχος της δημοσιονομικής στρατηγικής είναι η προστασία των φτωχών και των ατόμων με χαμηλό εισόδημα από τον αντίκτυπο της παγκόσμιας κρίσης (Φωτογραφία: Newscom)

- Η πληγείσα από την κρίση Ουγγαρία επικεντρώθηκε στην αποκατάσταση της δημοσιονομικής, χρηματοπιστωτικής ευρωστίας
- Η ενίσχυση των πολιτικών συνέβαλε στην αποκατάσταση της εμπιστοσύνης
- Η κυβέρνηση κατάφερε να εκδώσει ομόλογο ύψους 1 δισεκατομμυρίου ευρώ

Η κυβέρνηση της Ουγγαρίας άντλησε 1 δισεκατομμύριο ευρώ (1,41 δισεκατομμύριο δολάρια ΗΠΑ) τον Ιούλιο από την πώληση ομολόγων σε διεθνείς κεφαλαιαγορές – ένα βήμα το οποίο δείχνει την αποκατάσταση της εμπιστοσύνης των επενδυτών σε αυτή τη χώρα της Κεντρικής Ευρώπης.

Η Ουγγαρία, μία από τις σκληρότερα πληγείσες χώρες από την παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση, έλαβε επείγον [πακέτο οικονομικής στήριξης ύψους 25 δισεκατομμυρίων δολαρίων ΗΠΑ](#) από το ΔΝΤ και άλλους οργανισμούς τον Οκτώβριο του 2008. Έκτοτε, η κυβέρνηση εφαρμόζει σειρά μέτρων με στόχο την αποκατάσταση της ευρωστίας της οικονομίας της. Η επιτυχία της έκδοσης του εκπεφρασμένου σε ευρώ ομολόγου δείχνει πόσο αποτελεσματικά υπήρξαν τα εν λόγω μέτρα για την αποκατάσταση της εμπιστοσύνης των επενδυτών.

«Η Ουγγαρία απέκτησε και πάλι πρόσβαση στη διεθνή χρηματοδότηση, γεγονός που αποδεικνύει την πρόοδο που έχουν επιτύχει οι ουγγρικές αρχές στην επιδίωξη των κατάλληλων πολιτικών για την αντιμετώπιση των συνεπειών της κρίσης», είπε ο James Morsink, επικεφαλής της αποστολής του ΔΝΤ στην Ουγγαρία.

Αντιμετώπιση της κρίσης

Η Ουγγαρία ήταν μία από τις πρώτες αναδυόμενες οικονομίες που επλήγησαν σκληρά από την παγκόσμια κρίση. Η παγκόσμια απομόχλευση το φθινόπωρο του 2008 προκάλεσε άμεσες δυσκολίες χρηματοδότησης στην Ουγγαρία, λόγω των υψηλών επιπέδων του δημόσιου και του εξωτερικού χρέους της.

Οι ενδείξεις για τις δυσκολίες εξωτερικής χρηματοδότησης ήταν προφανείς. Τα επιτόκια του δημόσιου χρέους εκτοξεύθηκαν, η δευτερογενής αγορά για τους τίτλους της κυβέρνησης πάγωσε και χρειάστηκε να ανασταλούν οι πρωτογενείς δημοπρασίες κρατικών ομολόγων. Η συναλλαγματική ισοτιμία υποτιμήθηκε ταχέως και η αγορά ανταλλαγής νομισμάτων παρέλυσε. Καθώς μεγάλο ποσοστό των τραπεζικών δανείων είναι εκπεφρασμένα σε ξένο νόμισμα, τα νοικοκυριά και οι εταιρείες αντιμετώπισαν δυσκολίες στην εξυπηρέτηση του χρέους με την υποτίμηση της συναλλαγματικής ισοτιμίας. Το γεγονός αυτό πυροδότησε, με τη σειρά του, ανησυχίες σχετικά με την ευρωστία του τραπεζικού συστήματος.

Πολιτική απόκριση

Ως απόκριση στην κρίση, η κυβέρνηση της Ουγγαρίας βελτίωσε τις οικονομικές πολιτικές της σε δύο βασικούς τομείς: τη δημοσιονομική βιωσιμότητα και τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα. Προκειμένου να διασφαλίσει ότι θα μπορέσει να αποπληρώσει το χρέος της στο μέλλον, η κυβέρνηση μείωσε τις δαπάνες της με διαρκή τρόπο. Ταυτόχρονα, για να αποφευχθεί η επίταση της οικονομικής συρρίκνωσης, οι αρχές επέτρεψαν μικρή αύξηση του δημοσιονομικού ελλείμματος. Συνολικά, η κυβέρνηση αναμένεται να βελτιώσει την υποκείμενη δημοσιονομική θέση της κατά περίπου 4 ποσοστιαίες μονάδες του ΑΕγχΠ το 2009, και βελτίωση κατά 1 ακόμη ποσοστιαία μονάδα του ΑΕγχΠ προγραμματίζεται για το 2010. Αυτό σημαίνει ότι, όταν η οικονομική δραστηριότητα ανακάμψει πλήρως από την κρίση, ο συνολικός προϋπολογισμός της κυβέρνησης πρέπει να είναι σχεδόν ισοσκελισμένος.

Στόχος της δημοσιονομικής στρατηγικής της Ουγγαρίας είναι η προστασία των φτωχών και των ατόμων με χαμηλό εισόδημα από τον αντίκτυπο της κρίσης –για παράδειγμα, διατηρώντας την αγοραστική δύναμη των δημοσίων υπαλλήλων με χαμηλό εισόδημα παρά το ονομαστικό πάγωμα των μισθών του δημόσιου τομέα· αντικαθιστώντας την καθολική στεγαστική επιδότηση με ένα στοχοθετημένο πρόγραμμα ώστε να βοηθηθούν οι φτωχοί να αποκτήσουν πρόσβαση σε κατάλληλη στέγαση· ακυρώνοντας τις αυξήσεις στις συντάξεις αναπηρίας αλλά αυξάνοντας παράλληλα τα επιδόματα για τους φτωχότερους αναπήρους· και δημιουργώντας ένα κοινωνικό ταμείο για την παροχή προσωρινής αρωγής σε εκείνους που επηρεάστηκαν περισσότερο από την κρίση.

Η δεύτερη πολιτική προτεραιότητα αφορούσε τη διασφάλιση της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας διατηρώντας επαρκή ρευστότητα και υψηλά επίπεδα κεφαλαίου στο τραπεζικό σύστημα. Ως βασικά άμεσα μέτρα, η κυβέρνηση δρομολόγησε ένα πρόγραμμα ενίσχυσης κεφαλαίων και άμεσου δανεισμού σε ξένο νόμισμα για τις τράπεζες που δεν ήταν θυγατρικές ξένων εταιρειών. Η κεντρική τράπεζα θέσπισε επίσης διευκολύνσεις ανταλλαγής ξένων νομισμάτων ως υποκατάστατο στην παγωμένη αγορά ανταλλαγής ξένων νομισμάτων. Μακροπρόθεσμος στόχος της κυβέρνησης είναι επίσης να ενισχύσει την εποπτεία των τραπεζών καθώς και το πλαίσιο για τις διορθωτικές ενέργειες και την εξυγίανση των τραπεζών.

Οι πολιτικές αυτές υποστηρίχθηκαν από το πακέτο χρηματοδότησης του ΔΝΤ που εγκρίθηκε στα τέλη του 2008. Τα περισσότερα χρήματα εκταμιεύθηκαν μεταξύ Νοεμβρίου 2008 και Μαρτίου 2009, όταν οι δυσκολίες χρηματοδότησης της Ουγγαρίας ήταν εντονότερες λόγω της παγκόσμιας χρηματοπιστωτικής κρίσης.

Ενδείξεις ανάκαμψης

Η χώρα απέφυγε την οικονομική κατάρρευση. Οι συνθήκες εξωτερικής χρηματοδότησης βελτιώθηκαν, και ως εκ τούτου η Ουγγαρία μπόρεσε να εκδώσει ένα ομόλογο ύψους 1 δισεκατομμυρίου ευρώ τον Ιούλιο. Τα επιτόκια του δημόσιου χρέους μειώθηκαν και οι δημοπρασίες κρατικών ομολόγων πήγαν καλά. Η συναλλαγματική ισοτιμία του φιορινιού, αφού έφτασε στο χαμηλότερο επίπεδο υποτίμησης των 317 φιορινιών για ένα ευρώ τον Μάρτιο, ανέκαμψε και βρίσκεται τώρα περίπου στα 270 φιορίνια. Και η αγορά ανταλλαγής ξένων νομισμάτων επανέρχεται σε κανονική κατάσταση, ενώ η χρηματοδότηση από τις μητρικές τράπεζες προς τις ουγγρικές θυγατρικές τους παρέμεινε σταθερή.

Όμως, ακόμη και αν η Ουγγαρία απέφυγε την οικονομική καταστροφή, η χώρα δεν έχει ξεπεράσει ακόμη τα προβλήματά της. Η Ουγγαρία είναι ενταγμένη σε μεγάλο βαθμό στην παγκόσμια οικονομία: στα τέλη του 2008, οι επενδύσεις χαρτοφυλακίου μη κατοίκων σε ουγγρικά στοιχεία ενεργητικού ανέρχονταν σε περίπου 38 % του ΑΕγχΠ, δηλαδή ποσοστό υπερδιπλάσιο από εκείνο οποιουδήποτε άλλου νέου κράτους μέλους της ΕΕ. Η παγκόσμια απομόχλευση και οι δύσκολες οικονομικές προοπτικές σημαίνουν ότι οι τράπεζες στην Ουγγαρία θα παραμείνουν προσεκτικές στους δανεισμούς τους. Επίσης, οι εξαγωγές της Ουγγαρίας – 80 % του ΑΕγχΠ της χώρας – δεν έχουν καλές επιδόσεις, λόγω της έντονης παγκόσμιας πτώσης της οικονομικής δραστηριότητας. Συνολικά, το ΑΕγχΠ προβλέπεται να συρρικνωθεί κατά περίπου 7 % το 2009 και κατά 1 % το 2010.

Όμως, οι κίνδυνοι που συνοδεύουν την προοπτική αυτή είναι μεγάλοι, λέει ο κ. Morsink. «Η Ουγγαρία παραμένει ευάλωτη στην επιδείνωση των συνθηκών στην παγκόσμια ή στην περιφερειακή κεφαλαιαγορά ή σε νέα επιδείνωση των παγκόσμιων οικονομικών προοπτικών», τονίζει.

Στο πλαίσιο αυτό, οι ουγγρικές αρχές θα πρέπει να συνεχίσουν να εφαρμόζουν πολιτικές που στοχεύουν στη βελτίωση της δημοσιονομικής βιωσιμότητας και στην ενίσχυση της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας, λέει ο κ. Morsink, σημειώνοντας ότι κάτι τέτοιο θα παράσχει γερές βάσεις για ισχυρή οικονομική ανάκαμψη.

Σχόλια στο παρόν άρθρο μπορούν να αποσταλούν στη διεύθυνση: imfsurvey@imf.org