



INTERNATIONAL MONETARY FUND



Δελτίο Τύπου Υπ' Αριθμ. 17/294  
ΠΡΟΣ ΑΜΕΣΗ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ  
20 Ιουλίου 2017

Διεθνές Νομισματικό Ταμείο  
Ουάσινγκτον, D.C. 20431 ΗΠΑ

**Το Εκτελεστικό Συμβούλιο του ΔΝΤ Εγκρίνει επί της Αρχής Συμφωνία Stand-By  
(Διακανονισμό Χρηματοδότησης Αμέσου Ετοιμότητας) ύψους €1,6 Δισεκατομμυρίου  
για την Ελλάδα**

Το Εκτελεστικό Συμβούλιο του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου (ΔΝΤ) ενέκρινε σήμερα επί της αρχής μία προληπτική Συμφωνία Stand-By (SBA) για την Ελλάδα ύψους 1,3 δισεκατομμυρίου ΕΤΔ (περίπου €1,6 δισ, ή US \$1,8 δισ, 55% ποσόστωση).

Η συμφωνία, η οποία στηρίζει το πρόγραμμα οικονομικής προσαρμογής των Αρχών, εγκρίθηκε *επί της αρχής*, το οποίο σημαίνει ότι θα τεθεί σε ισχύ μόνον αφού το Ταμείο λάβει συγκεκριμένες και αξιόπιστες διαβεβαιώσεις από τους Ευρωπαίους εταίρους της Ελλάδας για τη διασφάλιση της βιωσιμότητας του χρέους· και υπό τον όρο να παραμένει στη σωστή πορεία το οικονομικό πρόγραμμα της Ελλάδας. Χρειάζεται δεύτερη απόφαση του Εκτελεστικού Συμβουλίου προκειμένου να τεθεί σε ισχύ η συμφωνία. Η συμφωνία θα λήξει στις 31 Αυγούστου του 2018, λίγο μετά τη λήξη του προγράμματος του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας.

Μετά τη συζήτηση του Εκτελεστικού Συμβουλίου, η Γενική Διευθύντρια και Πρόεδρος του Εκτελεστικού Συμβουλίου του ΔΝΤ, κα Κριστίν Λαγκάρντ, είπε σε δήλωσή της:

“Χαιρετίζω θερμά το νέο πρόγραμμα οικονομικής προσαρμογής της Ελλάδας, το οποίο εστιάζει σε πολιτικές οι οποίες θα βοηθήσουν να αποκατασταθεί η μεσοπρόθεσμη μακροοικονομική σταθερότητα και ανάπτυξη, και υποστηρίζει τις προσπάθειες των Αρχών να επιστρέψουν στη χρηματοδότηση από τις αγορές σε βιώσιμη βάση. Το πρόγραμμα παρέχει ένα χρονικό περιθώριο προκειμένου να κινητοποιηθεί η υποστήριξη για τις βαθύτερες διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις τις οποίες έχει ανάγκη η Ελλάδα για να ευημερεί εντός της ζώνης του ευρώ, αλλά και ένα πλαίσιο για την παροχή περαιτέρω ελάφρυνσης του χρέους από τους Ευρωπαίους εταίρους της Ελλάδας προκειμένου να αποκατασταθεί η βιωσιμότητα του Ελληνικού χρέους.

“Τα μέτρα τα οποία νομοθετήθηκαν πρόσφατα, διευρύνοντας τη βάση της φορολογίας εισοδήματος και μεταρρυθμίζοντας τη συνταξιοδοτική δαπάνη, είναι κρίσιμα για την επανισοσκέλιση του προϋπολογισμού προς πολιτικές οι οποίες να ευνοούν περισσότερο την ανάπτυξη. Μεσοπρόθεσμα, θα βοηθήσουν να επιτευχθεί ένας φιλόδοξος στόχος

πρωτογενούς πλεονάσματος 3,5% του ΑΕΠ. Ο στόχος αυτός, όμως, θα πρέπει να μειωθεί στο πιο βιώσιμο επίπεδο του 1,5% του ΑΕΠ το συντομότερο δυνατόν, προκειμένου να δημιουργηθεί δημοσιονομικός χώρος για καλύτερη στόχευση της κοινωνικής πρόνοιας, τόνωση των δημοσίων επενδύσεων, και μείωση των φορολογικών συντελεστών με σκοπό τη στήριξη της ανάπτυξης. Η προστασία των εύλωτων ομάδων και η ταυτόχρονη διατήρηση υγιούς δημοσιονομικής κατάστασης αποτελούν το κλειδί για να διαφυλαχθεί η βιωσιμότητα και η ορθότητα της προσπάθειας προσαρμογής της Ελλάδας.

“Η αποκατάσταση του χρηματοπιστωτικού τομέα είναι αναγκαία προκειμένου να αποκατασταθεί η πίστη και να ενθαρρυνθεί η ανάπτυξη. Το νέο πρόγραμμα θα στηρίζει τις προσπάθειες για τη μείωση των εξαιρετικά υψηλών μη-εξυπηρετούμενων δανείων της Ελλάδας ενισχύοντας το νομικό πλαίσιο αναδιάρθρωσης χρεών. Επιπλέον, προκειμένου να διασφαλισθεί η υγεία του τραπεζικού τομέα και να διευκολυνθεί η γρήγορη χαλάρωση των ελέγχων κεφαλαίων, θα πρέπει οι εποπτικές αρχές να προβούν σε επιπρόσθετες ενέργειες, συμπεριλαμβανομένης της διενέργειας επικαιροποιημένης επισκόπησης ποιότητας στοιχείων ενεργητικού και προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων (stress test), ώστε να διασφαλίσουν ότι οι τράπεζες θα έχουν επαρκή κεφάλαια πριν από το τέλος του προγράμματος.

“Παρά την πρόοδο που έχει σημειωθεί στο διαρθρωτικό μέτωπο, η υπέρτατη πρόκληση για την Ελλάδα παραμένει η κατάργηση των περιορισμών οι οποίοι βλάπτουν το επενδυτικό της κλίμα. Ως εκ τούτου, οι Αρχές θα πρέπει να αναθεωρήσουν τα σχέδιά τους για την ανατροπή των θεμελιωδών μεταρρυθμίσεων των συλλογικών διαπραγματεύσεων μετά το τέλος του προγράμματος, και θα πρέπει αντιθέτως να επικεντρωθούν στην εντατικοποίηση των προσπαθειών για το άνοιγμα των προστατευμένων ακόμη αγορών προϊόντων και υπηρεσιών, ούτως ώστε να διευκολυνθούν οι επενδύσεις και να δημιουργηθούν νέες θέσεις εργασίας. Θα πρέπει επίσης να εντείνουν τις προσπάθειες για την προστασία της αξιοπιστίας της στατιστικής αρχής και να διασφαλίσουν την ανεξαρτησία της.

“Όπως πολλές φορές έχουμε πει, ακόμη και με πλήρη εφαρμογή του προγράμματος, η Ελλάδα δεν θα μπορέσει να αποκαταστήσει τη βιωσιμότητα του χρέους και χρειάζεται περαιτέρω ελάφυνση του χρέους από τους Ευρωπαίους εταίρους της. Πρέπει να συμφωνηθεί μία στρατηγική για το χρέος, η οποία να στηρίζεται σε πιο ρεαλιστικές παραδοχές. Αναμένω να συμφωνηθεί σύντομα ένα σχέδιο για την αποκατάσταση της βιωσιμότητας του χρέους μεταξύ της Ελλάδας και των Ευρωπαίων εταίρων της. Η θέση σε ισχύ της νέας χρηματοδότησης Stand-By θα εξαρτηθεί από την εν λόγω συμφωνία για ελάφυνση του χρέους, καθώς και από την εφαρμογή του προγράμματος.”

## **ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ**

### **Πρόσφατες Οικονομικές Εξελίξεις**

Το ΑΕΠ ήταν στάσιμο τα τελευταία τρία χρόνια. Η οικονομία έχει σταθεροποιηθεί μετά από μία κρίση εμπιστοσύνης το 2015, αλλά η οικονομική αβεβαιότητα, η περιορισμένη πρόσβαση σε χρηματοδότηση, τα ιστορικά υψηλότερα μη-εξυπηρετούμενα δάνεια, και οι έλεγχοι κίνησης κεφαλαίων που παραμένουν σε ισχύ αποτελούν τροχοπέδη για τις επενδύσεις.

Η ανάπτυξη ανέκαμψε συγκρατημένα κατά το πρώτο τρίμηνο του 2017, χάρη στην ανθεκτική κατανάλωση και μια συσσώρευση αποθεμάτων. Η αγορά εργασίας έχει σταδιακά ανακάμψει, αν και αυτό οφείλεται κυρίως σε αύξηση της μερικής απασχόλησης. Η φτώχεια και η ανισότητα εξακολουθούν να είναι από τις υψηλότερες στην ευρωζώνη.

Το πρωτογενές δημοσιονομικό ισοζύγιο ήταν πλεονασματικό τα τελευταία δύο χρόνια, με την υποστήριξη της συνεχιζόμενης δημοσιονομικής εξυγίανσης. Πέρυσι, το πλεόνασμα ξεπέρασε κατά πολύ το δημοσιονομικό στόχο των Αρχών, γεγονός που οφείλεται στην επιπλέον περιστολή των δαπανών σε σχέση με τον προϋπολογισμό, στα καλύτερα από τα αναμενόμενα αποτελέσματα σε μισθούς και κέρδη, και επίσης σε έκτακτους παράγοντες. Εφέτος, το σωρευτικό αποτέλεσμα στο πρωτογενές ισοζύγιο ως τον Μάιο του 2017 είναι χαμηλότερο από πέρυσι, λόγω των χαμηλότερων φορολογικών εσόδων και μεταβιβάσεων από την ΕΕ για επενδύσεις.

### **Σύνοψη Προγράμματος**

Το οικονομικό πρόγραμμα των Ελληνικών Αρχών εστιάζεται έντονα σε πολιτικές οι οποίες μπορούν να συμβάλουν στην αποκατάσταση της μακροοικονομικής σταθερότητας μεσοπρόθεσμα και στη διευκόλυνση της πρόσβασης στις αγορές. Επιδιώκει, επομένως, να παράσχει ένα χρονικό περιθώριο προκειμένου να κινητοποιηθεί ευρεία πολιτική υποστήριξη για τις βαθύτερες διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις τις οποίες έχει ανάγκη η Ελλάδα προκειμένου να απελευθερώσει την οικονομία της και να ευημερήσει εντός της ζώνης του ευρώ μακροπρόθεσμα. Το πρόγραμμα θα προσφέρει επίσης ένα πλαίσιο για την παροχή ελάφρυνσης του χρέους από τους Ευρωπαίους εταίρους της Ελλάδας προκειμένου να αποκατασταθεί η βιωσιμότητα του χρέους της Ελλάδας.

**Δημοσιονομική Πολιτική:** Το πρόγραμμα εστιάζεται στην επανισοσκέλιση του προϋπολογισμού προς πολιτικές αναπτυξιακού προσανατολισμού και χωρίς κοινωνικούς αποκλεισμούς μακροπρόθεσμα. Ένα πακέτο μεταρρυθμίσεων στη φορολογία εισοδήματος και το συνταξιοδοτικό σύστημα—με σκοπό τη μείωση των εξαιρετικά γενναιόδωρων φορολογικών απαλλαγών για τις μεσαίες τάξεις και την υπερβολικά υψηλή συνταξιοδοτική δαπάνη—έχει νομοθετηθεί εκ των προτέρων και θα εφαρμοσθεί μόλις περιορισθεί το κενό παραγωγής. Τα μέτρα αυτά συμβάλλουν στην υποστήριξη του φιλόδοξου μεσοπρόθεσμου στόχου των Αρχών για πρωτογενές πλεόνασμα 3,5% του ΑΕΠ που συμφωνήθηκε με τους Ευρωπαίους εταίρους για το 2019-22. Μετά το 2022, ο στόχος πλεονάσματος αναμένεται να μειωθεί—το ύψος του πρόκειται να συμφωνηθεί στο πλαίσιο των συζητήσεων για το χρέος—και το δημοσιονομικό περιθώριο που θα προκύψει αναμένεται να χρησιμοποιηθεί για την ενίσχυση του δικτύου κοινωνικής ασφάλειας της Ελλάδας, την τόνωση των δημοσίων επενδύσεων, και την ελάττωση των φόρων για την υποστήριξη της απασχόλησης και της ανάπτυξης.

**Μεταρρυθμίσεις χρηματοπιστωτικού τομέα:** Η στρατηγική στον χρηματοπιστωτικό τομέα επικεντρώνεται κυρίως στη δημιουργία των συνθηκών που θα επιτρέψουν την αντιμετώπιση των υψηλών μη-εξυπηρετούμενων δανείων ενισχύοντας και εφαρμόζοντας το νομικό πλαίσιο για την αναδιάρθρωση χρεών. Οι Αρχές έχουν δεσμευτεί να χαλαρώσουν τους ελέγχους στην κίνηση κεφαλαίων γρήγορα αλλά με σύνεση, διασφαλίζοντας ταυτόχρονα τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα.

**Διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις:** Εκτός από τη διαφύλαξη των θεμελιακών μεταρρυθμίσεων στην αγορά εργασίας κατά την περίοδο του προγράμματος, το πρόγραμμα υποστηρίζει μία μεταρρύθμιση των μαζικών απολύσεων και την υλοποίηση βημάτων για διαρκείς μεταρρυθμίσεις οι οποίες θα ευνοούν τον ανταγωνισμό, θα απελευθερώνουν τη λειτουργία των εμπορικών καταστημάτων τις Κυριακές, θα ανοίγουν επιλεγμένα κλειστά επαγγέλματα, και θα διευκολύνουν τις επενδύσεις.

**Ελάφρυνση χρέους:** Το χρέος της Ελλάδας παραμένει μη-βιώσιμο. Χρειάζονται περαιτέρω συζητήσεις με σκοπό τη σύγκλιση σε μία στρατηγική βασισμένη σε ρεαλιστικές παραδοχές και σε ένα διευρυμένο πεδίο ελάφρυνσης του χρέους για να αποκατασταθεί η βιωσιμότητα του χρέους της Ελλάδας.

### **Προσδοκίες ως προς την Ανάπτυξη**

Με προϋπόθεση την πλήρη υλοποίηση των ως άνω μεταρρυθμίσεων, προβλέπεται ισχυρή ανάκαμψη της παραγωγής μεσοπρόθεσμα. Προβλέπεται να αυξηθεί κατά 2,1% το τρέχον έτος και 2,6% το επόμενο έτος, χάρη στη συνεχιζόμενη ανθεκτική ιδιωτική κατανάλωση και την ανάκαμψη των επενδύσεων από τα χαμηλά τους επίπεδα, με την υποστήριξη των κονδυλίων της ΕΕ και της βελτιωμένης εμπιστοσύνης. Σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα, ο ρυθμός ανάπτυξης αναμένεται να συγκλίνει στη δυνητική σταθερή κατάσταση του 1%, λόγω της επίδρασης των διαρκών διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων που απαιτούνται για να υπερπηδηθεί ο αρνητικός αντίκτυπος της γήρανσης του πληθυσμού.

### **Πρόσθετες Πληροφορίες**

Η Ελλάδα έγινε μέλος του ΔΝΤ στις 27 Δεκεμβρίου 1945, και έχει ποσόστωση ΕΤΔ 2,4 δισ (περίπου €3 δισ, ή US\$3,4 δισ).

Για επιπλέον πληροφορίες σχετικά με το ΔΝΤ και την Ελλάδα, βλ:

<http://www.imf.org/external/country/GRC/index.htm>

## Ελλάδα: Επιλεγμένοι Οικονομικοί Δείκτες 1/

	2015	2016	2017	2018	2019	2020 (εκτ.)	2021 (προβ.)	2022 (προβ.)
Πληθυσμός (εκατομμύρια άνθρωποι)	10,8							
Κατά Κεφαλήν ΑΕΠ (€'000)						16,3		
Ποσόστωση ΔΝΤ (εκατομμύρια ΕΤΔ)	2.428,9							
(% ποσοστό συνόλου)	0,51							
Κύρια προϊόντα και εξαγωγές: τουριστικές υπηρεσίες, ναυτιλιακές υπηρεσίες, τρόφιμα και ποτά, βιομηχανικά προϊόντα, πετρελαιοειδή, χημικά.								
Κύριες αγορές εξαγωγών: Ε.Ε. (Ιταλία, Γερμανία, Βουλγαρία, Κύπρος, Η.Β.), Τουρκία, Η.Π.Α.								
<b>Παραγωγή</b>								
Πραγματική ανάπτυξη ΑΕΠ (%)	-0,2	0,0	2,1	2,6	1,9	1,9	1,8	1,0
<b>Απασχόληση</b>								
Ποσοστό ανεργίας (%)	24,9	23,6	22,3	20,7	19,5	18,4	17,8	17,1
<b>Τιμές</b>								
Πληθωρισμός βάσει ΔΤΚ (Μ.Ο. περιόδου, %)	-1,1	0,0	1,2	1,3	1,4	1,6	1,7	1,7
<b>Οικονομικά Γενικής Κυβέρνησης (% του ΑΕΠ)</b>								
Έσοδα	48,2	50,0	48,4	46,8	46,7	46,1	45,2	45,0
Δαπάνες	51,3	49,2	50,1	47,7	46,3	45,9	45,1	45,2
Συνολικό δημοσιονομικό ισοζύγιο	-3,1	0,8	-1,7	-0,9	0,4	0,2	0,1	-0,2
Πρωτογενές δημοσιονομικό ισοζύγιο	0,5	4,2	1,7	2,2	3,5	3,5	3,5	3,5
Δημόσιο χρέος	179,4	181,6	178,8	183,2	176,5	170,0	163,9	159,5
<b>Χρήμα και Πίστη</b>								
Ποσότητα χρήματος με την ευρεία έννοια (% μεταβολή)	-17,8	2,2	...	...	...	...	...	...
Πιστώσεις προς τον ιδιωτικό τομέα (% μεταβολή)	-3,6	-4,5	...	...	...	...	...	...
3-μηνο επιτόκιο Εντόκων Γραμματίων Ελληνικού Δημοσίου (%)	4,5	3,1	...	...	...	...	...	...
<b>Ισοζύγιο πληρωμών</b>								
Ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών (% ΑΕΠ)	0,1	-0,6	-0,3	-0,1	-0,1	-0,1	0,1	0,0
Άμεσες Ξένες Επενδύσεις (% ΑΕΠ)	0,5	-1,9	-1,6	-1,3	-1,7	-1,7	-1,7	-1,7
Αποθέματα (μήνες εισαγωγών)	-1,3	-1,5	-1,5	-1,4	-1,3	-1,3	-1,2	-1,2
Εξωτερικό χρέος (% ΑΕΠ)	251,1	245,8	240,1	234,0	228,7	223,1	217,5	214,5
<b>Συναλλαγματική ισοτιμία</b>								
REER (% μεταβολή)	-4,9	0,6	-0,4	-0,4	-0,4	-0,2	-0,4	-2,1

Πηγές: ΕΛΣΤΑΤ, Υπουργείο Οικονομικών, Τράπεζα της Ελλάδος, Παγκόσμια Τράπεζα, Δείκτες Παγκόσμιας Ανάπτυξης, Διεθνή Οικονομικά Στατιστικά Στοιχεία ΔΝΤ, Διεύθυνση Στατιστικών Εμπορίου ΔΝΤ, και προβολές στελεχών του ΔΝΤ.

1/ Στοιχεία σύμφωνα με τη μεθοδολογία ESA-2010.