

Ελλάδα – Χρηματοδοτικές ανάγκες και χρονοδιάγραμμα εκταμίευσης που συνδέεται με την ολοκλήρωση της πέμπτης αξιολόγησης.

Διαθέσιμοι χρηματοδοτικοί πόροι για το ποσό επέκτασης από την Ευρωπαϊκή πλευρά σε €1,8 δις. από το ΕΤΧΣ, σύνολο €3,6 δις. από τα κέρδη που σχετίζονται με τα προγράμματα SMP και τα ANFA για το 2014 και το 2015 και €10,9 δις. από το πρώην αποθεματικό του ΤΧΣ. Η επέκταση επίσης επιτρέπει προστασία για πιθανή υποστήριξη του τραπεζικού συστήματος. Οι άνωθεν αναφερόμενοι χρηματοδοτικοί πόροι συνοδεύονται και από μια εκταμίευση από το ΔΝΤ. Πριν την εκταμίευση, το ΔΝΤ θα χρειαστεί εφαρμογή όλων των προαπαιτούμενων, συγκεκριμένες διαβεβαιώσεις χρηματοδότησης με βάθος 12μήνου, διαβεβαιώσεις μέχρι την περίοδο που η Ελλάδα να μπορέσει να επανακτήσει πλήρη πρόσβαση στις αγορές με όρους συνεπείς με την βιωσιμότητα του χρέους και το χρέος να έχει μεγάλες πιθανότητες βιωσιμότητας.

Για να λάβουμε υπόψη αυτούς τους περιορισμούς των χρηματοδοτικών πόρων, μια πεντάμηνη επέκταση (μέχρι το τέλος του Νοεμβρίου του 2015) του τρέχοντος προγράμματος είναι εφικτή κατά την διάρκεια της οποίας συνολικά €12 δις. οικονομικής υποστήριξης θα παρέχονταν από το ΕΤΧΣ και την μεταφορά των κερδών που σχετίζονται με το SMP/ANFA, τα οποία θα συνοδεύονται και από μια υποτιθέμενη εκταμίευση €3,5 δις. από το ΔΝΤ. Κατά την διάρκεια εκείνης της περιόδου αυτοί οι εξωτερικοί πόροι, οι οποίοι θα συνοδεύονται από το Ελληνικό πρωτογενές πλεόνασμα, θα επέτρεπαν να καλυφθεί τα χρεολύσια και η εξυπηρέτηση του χρέους σε σύνολο €14,3 δις. και θα μπορούσε να προσφέρει και εκκαθάριση ληξιπρόθεσμων οφειλών καθώς και την επανασύσταση κάποιων Κρατικών αποθεματικών.

Προτείνεται επίσης η εκταμίευση της οικονομικής βοήθειας να χωριστεί σε τέσσερις δόσεις οι οποίες θα εξαρτώνται από την προηγούμενη εφαρμογή των νομοθετικών πράξεων, των προαπαιτούμενων και/των ορόσημων.

Χρονοδιάγραμμα εκταμίευσης

Η εκταμίευση από το ΕΤΧΣ που σχετίζεται με την πέμπτη αξιολόγηση θα ανέρχονταν σε €8,7 δις. και €3,3 δις. κέρδη του SMP θα εκταμιεύονταν. Με δεδομένη την εμπροσθοβαρή φύση των χρηματοδοτικών αναγκών και λαμβάνοντας υπόψη τις προκλήσεις είναι πιθανόν να αντιμετωπίσουν οι αρχές κατά την εφαρμογή των πράξεων/οροσήμων, προτείνεται να διαιρεθούν οι εκταμιεύσεις σε τέσσερα στάδια μεταξύ του τέλους Ιουνίου και του Οκτωβρίου. Τα διαθέσιμα €1,8 δις. και μέρος των €10,9 δις που επιστρέφονται στο ΕΤΧΣ από το απόθεματικό του ΤΧΣ θα χρησιμοποιηθούν για εκταμίευση στο δεύτερο μισό του 2015 μετά από την απόφαση να διευρυνθεί το πεδίο εφαρμογής των χρηματικών ποσών.

- Πρώτον, δεδομένου της έντονης ανάγκης του Ιουνίου, θα χρειαστεί να εκταμιευτούν €1,8 δις από τα κέρδη του SMP για το 2014 μόλις η Ελληνική Βουλή εγκρίνει με απόφαση της την συμφωνία με τους θεσμούς και υιοθετήσει την πρώτη δέσμη νομοθετικών πράξεων και τα εθνικά κοινοβούλια έχουν συμφωνήσει με την αρχή της εκταμίευσης των κερδών του SMP. Το πλήρες ποσό θα κατατεθεί σε

ξεχωριστό λογαριασμό προκειμένου να καλύψει τις ανάγκες εξυπηρέτησης του χρέους.

- **Δεύτερον, μια πρώτη δόση του δανείου από το ΕΤΧΣ €4,0 δις. θα χρειαστεί μέχρι τα μέσα Ιουλίου** αφού η Ελλάδα πρώτα έχει εκπληρώσει μία δέσμη προαπαιτούμενων/ορόσημων στις αρχές Ιουλίου. Αυτή η δόση του δανείου μπορεί να αποτελείται από το υπόλοιπο της εκταμίευσης του προγράμματος του ΕΤΧΣ €1,8 δις., και €2,2 δις. από το ανακατευθυνόμενο απόθεμα του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (HFSF). Από το συνολική πρώτη δόση του δανείου, €3,5 δις. θα εκταμιεύονταν κατευθείαν στον ξεχωριστό λογαριασμό για να καλύψει τις ανάγκες εξυπηρέτησης του εξωτερικού χρέους. Τα υπόλοιπα €500 εκ. θα μπορούσαν να εκταμιευτούν σε έναν καινούργιο υπολογαριασμό του Ενιαίου Λογαριασμού του Δημόσιου Ταμείου ώστε να χρησιμοποιηθούν για πληρωμές για έργα που χρηματοδοτούνται από τα διαρθρωτικά ταμεία της ΕΕ (και στον οποίο η ΕΕ θα κάνει τις πληρωμές μετά από την δημιουργία του).
- **Τρίτον, η δεύτερη δόση του δανείου της τάξεως των €4,7 δις. από το ΕΤΧΣ θα εκταμιευόταν στις αρχές Αυγούστου** αφού η Ελλάδα εκπληρώσει μια δέσμη προαπαιτούμενων/ορόσημων στα τέλη Ιουλίου. Ολόκληρο το ποσό των €4,7 δις. θα εκταμιευτεί κατευθείαν στον ξεχωριστό λογαριασμό για να καλύψει τις ανάγκες εξυπηρέτησης του εξωτερικού χρέους για τον μήνα Αύγουστο. Παράλληλα, τα κέρδη του προγράμματος σχεδόν €300 εκ. για το 2015 θα πρέπει να μεταφερθούν.
- **Τέταρτον, τα κέρδη από τον SMP €1,5 δις. θα εκταμιεύονταν τον Οκτώβριο** αφού η Ελλάδα εκπληρώσει την τελική δέσμη των προαπαιτούμενων/ορόσημων. Ολόκληρο το ποσό θα εκταμιευτεί απευθείας στον ξεχωριστό λογαριασμό για την εξυπηρέτηση των αναγκών του εξωτερικού χρέους. Εφόσον εκπληρωθεί η άνωθεν προϋπόθεση, η Επιτροπή εικάζει ότι για αυτό τον σκοπό θα υπάρξει εκταμίευση από το ΔΝΤ €3,5 δις. τον Οκτώβριο αφού η Ελλάδα εκπληρώσει όλα τα προαπαιτούμενα. Επίσης, αναμένεται ότι η Ελλάδα θα μπορούσε να αυξήσει την χρηματοδότηση της μέσω Εντόκων Γραμματίων του Ελ. Δημοσίου από επενδυτές εκτός Γενικής Κυβέρνησης κατά €2 δις. τον Νοέμβριο, αφού υπάρξει συμφωνία με τους θεσμούς. Αυτά θα χρησιμοποιούνταν ώστε να ανατροφοδοτηθεί το αποθεματικό του ΤΧΣ.

Πίνακας: Μηνιαίος χρηματοδοτικός πίνακας για την Ελλάδα Ιούνιος – Νοέμβριος 2015

Χρηματοδοτικές ανάγκες της Ελλάδος για το 2015							2015
	Ιούνιος	Ιούλιος	Αύγουστος	Σεπτέμβριος	Οκτώβριος	Νοέμβριος	Ιούνιος Νοέμβριος 2015
A. Χρηματοδοτικές ανάγκες	2,3	3,3	3,8	1,0	4,1	0,7	15,3
εκ του οποίων χρεολύσια και ωρίμανση χρέους	2,1	4,1	3,2	1,5	3,4	0,0	14,3
Πρωτογενές ταμειακό ισοζύγιο μετρητών ('-' πλεόνασμα)	-0,1	-2,2	-0,2	-0,8	-0,5	-0,8	-4,6
Εκκαθάριση ληξιπρόθεσμων οφειλών	0,0	0,5	0,2	0,2	0,9	1,1	2,9
B. Χρηματοδοτικοί πόροι	2,3	3,3	3,8	1,0	4,1	0,7	15,3
Ιδιωτικοποιήσεις	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Κέρδη από SMP και ANFA	1,8	0,3	0,0	0,0	1,5	0,0	3,5
ΕΤΧΣ	0,0	4,0	4,7	0,0	0,0	0,0	8,7
ΔΝΤ	0,0	0,0	0,0	0,0	3,5	0,0	0,0
Αγορά Εντόκων Γραμματίων του Δημοσίου από φορείς εκτός Γενικής Κυβέρνησης	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,0	2,0
Γενικοί κυβερνητικοί πόροι	0,5	-1,0	-0,5	1,0	-0,8	-1,3	-2,0
Γ. Χρηματοδοτικό κενό	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<u>Στοιχεία υπόμνησης</u>							
Συνολικό Κρατικό Ταμιακό Απόθεμα	0,6	1,6	2,1	1,0	1,9	3,2	
Απόθεμα ΤΧΣ	10,9	8,7	4,0	4,0	7,0	7,0	

Σημείωση: το ποσό της εκταμίευσης του ΔΝΤ θα αποφασιστεί από το Εκτελεστικό Συμβούλιο του ΔΝΤ. Θα υπόκειται στην εφαρμογή όλων των προαπαιτούμενων, συγκεκριμένες διαβεβαιώσεις για χρηματοδότηση με δωδεκάμηνο χρονικό ορίζοντα, τη βιωσιμότητα του χρέους με υψηλή πιθανότητα και γενικές διαβεβαιώσεις για την περίοδο πέραν των 12 μηνών, μέχρι η Ελλάδα να ανακτήσει πλήρη πρόσβαση στην αγορά υπό όρους συμβατούς με τη βιωσιμότητα του χρέους. Η αγορά Εντόκων Γραμματίων του Ελ. Δημοσίου (ΕΓΕΔ) από φορείς εκτός Γενικής Κυβέρνησης είναι μια τεχνική υπόθεση η οποία υπονοεί ότι οι κυβερνητικοί φορείς μειώνουν την κατοχή ΕΓΕΔ στον ιστορικό τους μέσο όρο.