

Ομιλία κ. Οδυσσέα Κυριακόπουλου  
στην εκδήλωση του Economia Business Tank  
και της Ελληνικής Ένωσης Τραπεζών  
με θέμα :  
«Η διεθνής χρηματοπιστωτική κρίση και η Ελλάδα»

*Αμφιθέατρο Μεγάρου Καρατζά, Αιόλου 82-84*

*Τρίτη 18 Νοεμβρίου 2008*

**Η παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση**

## προοπτικές και θεραπεία

Βιώνουμε όλοι μας το τέλος μιας περιόδου παρατεταμένης ανάπτυξης παγκοσμίως όπου κυριάρχησαν οι αγορές χρήματος και κεφαλαίου. Χαρακτηριστικά αυτής της εποχής είναι:

- η αποσύνδεση των χρηματιστηριακών αξιών από την αύξηση της παραγωγής και της παραγωγικότητας
- η πολύ μεγάλη ρευστότητα,
- η δημιουργία πολλών νέων δομημένων επενδυτικών προϊόντων που λίγοι μπορούσαν να αξιολογήσουν,
- η ανεπαρκής διαφάνεια και πληροφόρηση των επενδυτών.
- η ανάληψη υπερβολικών κινδύνων,

Οι συνέπειες της κρίσης, που όλοι συνειδητοποιήσαμε στα μέσα του τρέχοντος έτους, θα είναι σημαντικές για την παγκόσμια οικονομία και για όλους τους πολίτες του κόσμου.

Ήδη παρατηρούνται έντονα σημάδια επιβράδυνσης των

ρυθμών οικονομικής ανάπτυξης στις περισσότερες χώρες του ΟΟΣΑ, μεταξύ των οποίων και η Ελλάδα.

Οι ελπίδες όλων για τη διάσωση του χρηματοπιστωτικού συστήματος και την όσο το δυνατόν, συντομότερη έξοδο από αυτή, εναποτίθενται στα κράτη και τις κυβερνήσεις. Αυτό σηματοδοτεί την επιστροφή σε μια εποχή μεγαλύτερου παρεμβατισμού του κράτους.

Ελπίζω να μην σηματοδοτήσει την επιστροφή σε παρωχημένες και αναποτελεσματικές μορφές κρατισμού που κάποιοι νοσταλγούν και που ακόμα επιβαρύνουν την κοινωνία μας και το κάθε φορολογούμενο πολίτη.

Τα αίτια της κρίσης είναι πολλά και ακόμα υπό αναζήτηση. Μεταξύ αυτών πολλοί συμφωνούν ότι σημαντικό ρόλο έπαιξαν: η χαλαρή νομισματική πολιτική στις ΗΠΑ σε συνδυασμό με την αύξηση της 'διαρθρωτικής' ρευστότητας, που σχετίζεται και με τις υψηλές αποταμιεύσεις της Κίνας και των πετρελαιοπαραγωγών χωρών. Η ρευστότητα αυτή

διοχετευόταν στις δυτικές αγορές προκειμένου να διατηρηθούν οι υψηλοί ρυθμοί κατανάλωσης .

Οι πολιτικές κινήτρων και έκτακτων αμοιβών (bonuses), συνδέθηκαν με αυξημένη δανειοδότηση σε πιστούχους αμφιβόλου ικανότητας αποπληρωμής. Τα δάνεια αμφιβόλου ποιότητας τιτλοποιήθηκαν και πέρασαν σε ισολογισμούς οργανισμών που δεν εποπτεύονται από τις αρχές με απώτερο στόχο να διατεθούν σε τελικούς πελάτες ως 'δομημένα' προϊόντα με αδιαφανή χαρακτηριστικά.

Τα τελευταία χρόνια και στην Ελλάδα αυξήθηκε σημαντικά ο δανεισμός των νοικοκυριών και σε κάποιο βαθμό η καθυστέρηση στην εξυπηρέτηση δανείων πρέπει να επηρέασαν σε μικρότερα μεγέθη ευτυχώς και το εγχώριο τραπεζικό σύστημα.

Το μέγεθος της κρίσης αυτής και οι συνολικές επιπτώσεις της παραμένουν ακόμα αβέβαιες, αν και όλοι πλέον θεωρούν ότι πρόκειται για τη μεγαλύτερη χρηματοπιστωτική κρίση μεταπολεμικός.

Είναι αξιοσημείωτο ότι οι αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες είναι πλέον η 'ατμομηχανή της ανάπτυξης' της παγκόσμιας οικονομίας, αφού ο εκτιμώμενος ρυθμός ανάπτυξης τους είναι κοντά στο 7% το 2008 και προβλέπεται 6.1% το 2009.

Το κρίσιμο ερώτημα που τίθεται για το μέλλον έχει να κάνει με τη διάρκεια της κρίσης.

Κατά την άποψή μου οι πιθανότητες ανάκαμψης από το 2010 και μετά είναι μεγαλύτερες από τις πιθανότητες βύθισης της παγκόσμιας οικονομίας σε ακόμα μεγαλύτερη κρίση όπως κάποιοι ιδιαίτερα απαισιόδοξοι ισχυρίζονται.

**Σε μεγάλο όμως βαθμό η ανάκαμψη θα εξαρτηθεί από τη 'ψυχολογική διάθεση των επενδυτών και τις επικρατούσες κάθε εποχή προσδοκίες για ανάπτυξη. Μέτρα εμπιστοσύνης πρέπει να είναι στο επίκεντρο των επιλογών της κυβέρνησης που δεν μπορεί μόνη**

**της και με δανεισμό να επιλύσει το πρόβλημα που έχει να διαχειρισθεί.**

Η πρόσφατη κρίση οδηγεί σε αναθεώρηση πολλούς κανόνες σχετικά με το ρόλο του Δημοσίου στην οικονομία. Η δυνατότητα των οικονομιών να αυτορυθμίζονται δεν μπορεί μόνη να δώσει λύσεις και χρειάζεται το διεθνή συντονισμό για τη διαχείριση του τραπεζικού συστήματος, την εποπτεία των τραπεζών, τη διαχείριση κινδύνων, και επανεξέταση των τρόπων παρέμβασης των κεντρικών τραπεζών.

Η κρίση σηματοδοτεί ενδεχομένως και τη σταδιακή υποκατάσταση του δολαρίου από το ευρώ στο διεθνές νομισματικό σύστημα, εξέλιξη θετική για τα κράτη-μέλη της Ευρωζώνης και την Ελλάδα. Ιδιαίτερα για την Ευρωζώνη, η τρέχουσα κρίση παρέχει την ευκαιρία επαναθεώρησης της δυνατότητας αποτελεσματικότερου συντονισμού σε θέματα οικονομικής πολιτικής, δημιουργίας μηχανισμού έγκαιρης διάγνωσης και παρέμβασης σε καταστάσεις οικονομικών

κρίσεων, επαναθεώρησης ορισμένων βασικών πυλώνων οικονομικής πολιτικής όπως είναι το Σύμφωνο Σταθερότητας και Ανάπτυξης και ίσως να είναι σκόπιμο να παραχωρηθεί η δυνατότητα της ΕΚΤ να δρα ως 'έσχατο καταφύγιο δανεισμού' (lender of last resort), άρα και χάραξης διεθνούς στρατηγικής και ενίσχυσης του ρόλου της Ευρωζώνης στην παγκόσμια οικονομία.

Η εκπόνηση μιας νέας αρχιτεκτονικής για το χρηματοπιστωτικό σύστημα προκειμένου να εξαλειφθούν, κατά το δυνατόν, τα αίτια που προκάλεσαν αυτή την κρίση είναι αναγκαία.

Οι ενδείξεις από τις αντιδράσεις των κυβερνήσεων και των κεντρικών τραπεζών στην κρίση είναι θετικές και ο συντονισμός που επιτεύχθηκε ικανοποιητικός, με αποκορύφωμα τις αποφάσεις της Συνόδου Κορυφής της Ευρωζώνης όπου υιοθετήθηκε ουσιαστικά το σχέδιο του Βρετανού πρωθυπουργού Gordon Brown για την ενίσχυση της ρευστότητας, της φερεγγυότητας, και της κεφαλαιακής

επάρκειας των τραπεζών με δημόσιους πόρους και εγγυήσεις.

Για την Ελλάδα, τα μαθήματα από τη διεθνή οικονομική κρίση είναι πολλά. Τα άμεσα σχετίζονται με την ανάγκη επίτευξης δημοσιονομικής επάρκειας στις ευνοϊκές φάσεις του οικονομικού κύκλου, προκειμένου να αντιμετωπίζονται οι δυσκολίες στις πτωτικές φάσεις. Το μεγάλο δημόσιο χρέος και το πολυδάπανο κράτος που διαμορφώσαμε τα τελευταία 30 χρόνια περιορίζει τις δυνατότητες παρέμβασης και ενίσχυσης της οικονομίας και ανακούφισης των κοινωνικών επιπτώσεων, που αναπόφευκτα θα δούμε και στην χώρα μας. Η κυβέρνηση πρέπει να ενισχύσει και επαναπροσδιορίσει τον ρόλο όλων των εποπτικών αρχών, εφαρμόζοντας τους διεθνείς κανόνες εταιρικής διακυβέρνησης και γενικά με τη θεσμική συγκρότηση της οικονομίας. Τα έμμεσα μαθήματα σχετίζονται με την ανάγκη ενίσχυσης της ανταγωνιστικότητας και ευελιξίας της οικονομίας, παράλληλα με την ενίσχυση του κοινωνικού

κράτους για την προστασία των πλέον αδύναμων πολιτών από τις συνέπειες της κρίσης.

Η κρίση καθιστά την εφαρμογή ενός νέου αναπτυξιακού και κοινωνικού προτύπου άμεση προτεραιότητα. Είμαι αισιόδοξος ότι από την κρίση θα βγούμε τα επόμενα χρόνια με πιο καλά θεμέλια για περαιτέρω ανάπτυξη.