



επίπεδο

Η επενδυτική βαθμίδα δείχνει το επίπεδο της πιστοληπτικής αξιολόγησης μιας χώρας, πάνω από το οποίο υπάρχει σχετικά χαμηλός κίνδυνος χρεοκοπίας για την κρατική της οντότητα

τούμενων δανείων στο τραπεζικό σύστημα και στην αύξηση των επενδύσεων, με έμφαση στην πράσινη και στην ψηφιακή μετάβαση, την κατάρτιση κ.ά.

Ημερομηνίες

Η πιστοληπτική αξιολόγηση του αξιόχρεου μιας οικονομίας πραγματοποιείται από τους διεθνείς οίκους αξιολόγησης, όπως η Moody's, η Standard and Poor's και η Fitch, σε τακτά χρονικά διαστήματα. Για την αξιολόγησή τους, λαμβάνουν υπ' όψιν το ευρύτερο οικονομικό και πολιτικό περιβάλλον μια χώρας, προκειμένου να την κατατάξουν σε μία πιστοληπτική βαθμίδα. Η επενδυτική βαθμίδα δείχνει το επίπεδο της πιστοληπτικής αξιολόγησης μιας χώρας, πάνω από το οποίο υπάρχει σχετικά χαμηλός κίνδυνος χρεοκοπίας για την κρατική της οντότητα. Οι διαβαθμίσεις πάνω από το επίπεδο αυτό καθιστούν τη χώρα ελκυστικό επενδυτικό προορισμό, ενώ κάτω από αυτό αντανακλούν χαμηλή πιστοληπτική επιφάνεια.

Μία εβδομάδα μετά την αξιολόγηση του οίκου DBRS στις 15 Σεπτεμβρίου, έρχεται η ώρα της Moody's, που αναμένεται να αναβαθμίσει το ελληνικό αξιόχρεο, χωρίς όμως να δώσει την επενδυτική βαθμίδα, αφού πρόκειται για τη μοναδική αξιολόγηση που απέχει τρεις βαθμίδες. Στις 20 Οκτωβρίου είναι η σειρά του οίκου Standard & Poor's. Την 1η Δεκεμβρίου, ο κύκλος κλείνει με τη Fitch.

Αρκεί η αναβάθμιση από έναν μόνον οίκο; Τύποις ναι. Πλν, όμως, τόσο στην κυβέρνηση όσο και στον ΟΔΔΗΧ θα επιθυμούσαν και μια δεύτερη, ως πειστική επιβεβαίωση των προοπτικών της ελληνικής οικονομίας. Οπότε πιθανότερη ημε-

ρομηνία σε αυτή την περίπτωση είναι η 20ή Οκτωβρίου με τη Standard & Poor's.

Τα οφέλη

Η ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας το τέταρτο τρίμηνο του έτους θα έχει ευνοϊκή επίδραση στο κόστος δανεισμού, ενώ είναι ικανή να οδηγήσει τον ρυθμό ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας κατά μισή ποσοστιαία μονάδα υψηλότερα το 2024. Οπως επισημαίνεται στην έκθεση του Γραφείου Προϋπολογισμού του Κράτους στη Βουλή, η επενδυτική βαθμίδα, στον βαθμό που τα θετικά αποτελέσματά της διακυθούν άμεσα στην πραγματική οικονο-

Στις 15 Σεπτεμβρίου έρχεται η ώρα του οίκου Moody's. Ακολουθεί στις 20 Οκτωβρίου η Standard & Poor's. Την 1η Δεκεμβρίου, ο κύκλος κλείνει με τη Fitch

αίας μονάδας πάνω από το βασικό σενάριο. Συνεπώς, η απόκτηση της επενδυτικής βαθμίδας θα μπορούσε να έχει αξιόλογη θετική επίδραση στο σύνολο της οικονομίας, πέρα από τη διαχείριση του δημόσιου χρέους.

Η ανάκτησή της θα έχει πολλαπλασιαστική θετική επίδραση για την οικονομία και τις επενδύσεις. Εκτός από την υποχώρηση που εκτιμάται ότι θα υπάρξει στις αποδόσεις των ελληνικών ομολόγων, θα ενισχύσει το κύρος της ελληνικής οικονομίας, καθώς θα σημάνει το τέλος μιας δύσκολης περιόδου για τη χώρα μετά από τρία μηνύματα και μια τετραετία σε καθεστώς ενισχυμένης εποπτείας. Η επάνοδος στην επενδυτική βαθμίδα σηματοδοτεί τη μείωση του κόστους δανεισμού συνολικά για την οικονομία, από το Δημόσιο μέχρι τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά. Ταυτόχρονα, θα στείλει στους διεθνείς επενδυ-

τές, είτε ενδιαφέρονται για έμμεσες επενδύσεις (μετοχές, ομόλογα) είτε και για άμεσες, το μήνυμα ότι η Ελλάδα είναι πλέον ένας αξιόπιστος και ασφαλής επενδυτικός προορισμός, διευκολύνοντας την αύξηση των εισροών επενδυτικών κεφαλαίων, που είναι πολύτιμα στην προσπάθεια της χώρας στον δρόμο προς την ανάπτυξη και την επίτευξη πρωτογενών πλεονασμάτων.

Η αναβάθμιση σε επενδυτική βαθμίδα είναι ο βασικός παράγοντας για τις εισροές κεφαλαίων. Με βάση την ανασκόπηση της δομής της αγοράς, εκτιμάται ότι το υπό διαχείριση ενεργητικό για τις ελληνικές μετοχές θα αυξηθεί κατά 2,3 φορές, μετά τις αντίστοιχες αναβαθμίσεις. Η χώρα θα καταστεί ένας ελκυστικός μακροπρόθεσμος επενδυτικός προορισμός για μια «δεξαμενή» διεθνών κεφαλαίων που αγγίζουν τα 25-27 τρις. δολάρια. Η άντληση κεφαλαίων από τις αγορές με χαμηλότερα επιτόκια από το ελληνικό Δημόσιο θα ανοίξει τον δρόμο για άντληση φθηνότερων κεφαλαίων από τις τράπεζες, οι οποίες θα έχουν ακόμη καλύτερη πρόσβαση σε φθηνά κεφάλαια. Με την επενδυτική βαθμίδα, οι ελληνικές τράπεζες θα συμμετέχουν κανονικά στις πράξεις αναχρηματοδότησης της ΕΚΤ και σε πιθανό νέο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης, το γνωστό QE, στο μέλλον, κάτι που δεν είχαν την ευκαιρία να αξιοποιήσουν όλα αυτά τα χρόνια που η κεντρική τράπεζα διοχέτευε άπλετη ρευστότητα. Το σημαντικότερο για τους Έλληνες φορολογουμένους είναι ότι οι καλύτερες συνθήκες δανεισμού για το Δημόσιο και τις τράπεζες θα αποτυπωθούν και στην πραγματική οικονομία, μέσω μείωσης των επιτοκίων που πληρώνουν νοικοκυριά και επιχειρήσεις.