

Η ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΚΡΙΣΗ ΔΗΜΟΣΙΟΥ ΧΡΕΟΥΣ: ΕΠΙΤΑΓΗ ΚΑΙ ΕΥΚΑΙΡΙΑ ΓΙΑ ΕΠΑΝΑΣΤΑΣΗ ΣΤΗΝ ΠΛΕΥΡΑ ΤΗΣ ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ*,**

Μιχάλης Γ. Αργυρού¹ και Αλέξανδρος Κοντονίκας²

¹ *Economics Section, Cardiff Business School*

² *Economics Department, University of Glasgow Business School*

Περίληψη

Στο άρθρο αυτό συνοψίζουμε τα ευρήματα πρόσφατης ερευνητικής μας εργασίας με αντικείμενο την Ευρωπαϊκή κρίση δημοσίου χρέους. Βρίσκουμε μια σημαντική αλλαγή στο υπόδειγμα τιμολόγησης κρατικών ομολόγων των χωρών-μελών της ONE μετά τον Αύγουστο του 2007, από ένα υπόδειγμα που στηριζόταν στην βεβαιότητα οικονομικής σύγκλισης σε ένα υπόδειγμα βασισμένο στο επίπεδο του διεθνούς επενδυτικού κινδύνου και στα θεμελιώδη μακροοικονομικά μεγέθη κάθε χώρας. Η κρίση δεν φαίνεται να οφείλεται σε κερδοσκοπία στην αγορά συμβολαίων ανταλλαγής ασφαλιστρών κινδύνου (CDS) για κρατικά ομόλογα. Η μεγάλη και απότομη άνοδος των αποδόσεων των ελληνικών ομολόγων από τον Νοέμβριο του 2009 οφείλεται στην δυσμενή μεταβολή των προσδοκιών των διεθνών επενδυτών για τις μελλοντικές προοπτικές της ελληνικής οικονομίας εξαιτίας της αναποφασιστικότητας των ελληνικών αρχών να δεσμευθούν σε ένα πρόγραμμα απαραίτητων διαρθρωτικών αλλαγών. Η μεταβολή αυτή αφορά αποκλειστικά την Ελλάδα, γεγονός το οποίο εξηγεί την διαφορά που παρατηρείται στα επιτόκια δανεισμού μεταξύ της Ελλάδας και των υπολοίπων χωρών της Ευρωπαϊκής περιφέρειας. Τέλος, το κόστος δανεισμού όλων σχεδόν των κρατών-μελών της ONE έχει αυξηθεί εξαιτίας της ελληνικής κρίσης. Τα ευρήματα μας καταδεικνύουν την αναγκαιότητα διαρθρωτικών αλλαγών με στόχο την άυξηση της ανταγωνιστικότητας των χωρών της ευρωπαϊκής περιφέρειας. Σε επίπεδο Ένωσης, συνηγορούν υπέρ θεσμικών μεταρρυθμίσεων προς έναν υψηλότερο βαθμό προληπτικής οικονομικής εποπτείας και συντονισμού οικονομικών πολιτικών. Ειδικότερα για την Ελλάδα, η κρίση αποδεικνύει με τον πλέον κατηγορηματικό τρόπο την ανάγκη εφαρμογής ενός ολοκληρωμένου σχεδίου οικονομικής ανασυγκρότησης, μιας πραγματικής επανάστασης στην πλευρά της προσφοράς της ελληνικής οικονομίας, με βασικούς πυλώνες την αναμόρφωση του βαθύτατα προβληματικού δημόσιου τομέα και την αύξηση της χαμηλής ανταγωνιστικότητας του ιδιωτικού. Ελπίζουμε και πιστεύουμε ότι η ευκαιρία αυτή δεν θα χαθεί.

* Η έρευνα στην οποία αναφέρεται το άρθρο πραγματοποιήθηκε στα πλαίσια ερευνητικής μας επίσκεψης στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή (DG-ECFIN) το καλοκαίρι του 2010. Οι απόψεις που διατυπώνονται στο άρθρο εκφράζουν την θέση των συγγραφέων και δεν αντιστοιχούν απαραίτητα στις θέσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής.

** Το άρθρο αυτό είναι δημοσιευμένο στο www.greekeconomistsforreform.com