

Paríž, 27. januára 2015

Coface: Štyri riziká vývoja v Grécku

Politická neistota, náročné rokovania s veriteľmi, ťažkosti s platením verejného dlhu, ale aj možné vyústenie vývoja Grécka v jeho odchod z eurozóny. To sú hlavné riziká, ktorým podľa Coface Grécko čelí.

Nadnárodná spoločnosť Coface Grécku predpovedá tento rok rast HDP 2,3 %. No rizikový rating firemného sektora v krajine (teda nie krajiny ako takej) stanovila na C, čo je známka pre vysoký stupeň úverového rizika medzi firmami (schopnosť splácať si pohľadávky). Najnovšie víťazstvo ľavicovej strany Syriza v gréckych parlamentných voľbách totiž nielenže poslalo výnosy desaťročných gréckych dlhopisov nad 10 %, ale zrealizovalo riziká pre krajinu aj Európu, vrátane odchodu Grécka z eurozóny.



Zacyklené v neistote

„Prvým rizikom je, že krajina vstúpila do obdobia politickej neistoty. Syriza má podporu strany Nezávislí Gréci. No táto populistická pravicová strana má len veľmi málo spoločných bodov s programom Syriza. Nový premiér sa pritom bude musieť snažiť získať parlamentnú väčšinu na voľbu nového prezidenta,“ konštatuje analytik Coface Jean-Louis Daudier.

Syriza presadzuje zrušenie úsporných opatrení a odpísanie väčšiny verejného dlhu. Jej program je postavený na viacerých pilieroch, ako zastavenie humanitárnej krízy sociálnou politikou, znovu naštartovanie ekonomiky a podpory daňovej spravodlivosti, nastavenie národného plánu na podporu zamestnanosti, transformovanie politického systému na prehĺbenie demokracie. „Kým náklady na tento plán odhaduje Syriza na 11,4 miliardy eur, čo je 6 % HDP, ministerstvo financií hovorí o viac ako dvojnásobnej čiastke, teda 27,2 miliardy eur, čo je 14 % HDP,“ spresňuje Daudier. Syriza sa už zaviazala zvýšiť minimálnu mzdu, reštrukturalizovať súkromné dlhy v bankách, ustúpiť v reformách na trhu práce a zvýšiť financovanie zo strany štátu.

Účet príde už tento rok

Druhým rizikom je podľa Coface neistota ohľadom výsledkov rozhovorov Syriza s medzinárodnými veriteľmi. „Rozhovory budú ťažké a časovo náročné, hoci Syriza pravdepodobne bude nútená zjemniť svoj postoj,“ hovorí Daudier. „Európska komisia je pripravená znovunastaviť splátkový kalendár, no určite nepôjde o rozsiahle odpisy, ktoré budú musieť nakoniec znášať európski daňoví poplatníci,“ podotýka. Medzinárodní veritelia sú podľa neho pripravení po rokovaniach schváliť menej záväzný program podpory (pokiaľ ide o podmienky) ako je ten súčasný, no sú proti zmene politiky reforiem.

„Splácanie verejného dlhu môže byť tiež problematické, kým sa nedosiahne dohoda s oficiálnymi veriteľmi. Napriek zosekaniu dlhov súkromnej sféry v marci 2012 a tomu, že krajiny eurozóny v ostatných rokoch súhlasili so značným znížením úrokových platieb a predĺžením splátok, vládny dlh zostáva neudržateľný (v súčasnosti predstavuje 175 % HDP),“ upozorňuje Daudier. Haircut by malo vykompenzovať zvýšenie dlhu voči veriteľom z verejného sektora. Aj preto krajiny eurozóny (či už priamo alebo prostredníctvom EFSF), MMF a ECB v súčasnosti držia takmer 80% gréckeho vládneho dlhu. Tento dlh sa bude ťažko v nasledujúcich rokoch znižovať ako podiel na HDP kvôli nedostatočnému ekonomickému rastu krajiny a ťažkostiam v pokračovaní primárneho rozpočtového prebytku. Skutočné dlhové bremeno zvyšuje aj inflácia. „Pre Grécko je nevyhnutné, aby dostávalo naďalej finančnú podporu. Inak nebude schopné splatiť tento rok 16 miliárd eur za dlhopisy a pôžičky,“ naznačuje Daudier. Ďalší vrchol bude zdolávať v roku 2019, kedy má splatiť 13,6 miliardy eur. Úrokové platby, ktorých splatnosť Grécko krajiny eurozóny odložili, treba splatiť v roku 2023.

Kedy by nastal „grexit“

„Najhorší scenár by bol, ak by bolo Grécko donútené vystúpiť z eurozóny. Hoci európske zmluvy nepočítajú s možnosťou odchodu štátu z eurozóny, môže sa tak stať. Ak Syriza nepristúpi k žiadnym ústupkom, eurozóna môže zvážiť prerušenie akejkoľvek finančnej pomoci a ECB zastaví pôžičky bankám. V dôsledku prudkého zníženia hotovosti nebude mať grécka vláda inú možnosť, ako začať tlačiť drachmy. Čo bude de facto znamenať odchod Grécka z eurozóny. Tento scenár sa však nateraz javí ako nepravdepodobný, pretože by bol prekážkou pre eurozónu a vytvoril by sa nebezpečný precedens,“ upozorňuje analytik Coface Jean-Louis Daudier.

KONTAKT PRE MÉDIÁ:

Slávka Boldocká - 0918805510, slavka@mediamedia.sk

O spoločnosti Coface

Skupina Coface, svetový líder v poistení pohľadávok, ponúka spoločnostiam po celom svete globálne riešenia pre riadenie rizík pohľadávok a platobnej neschopnosti klientov tak na domcom trhu, ako aj pri exporte. V roku 2013 skupina dosiahla konsolidovaný obrat 1,44 miliardy eur. V súčasnosti pôsobí priamo alebo nepriamo v 98 krajinách, zabezpečuje transakcie 37 000 spoločností vo viac než 200 krajinách sveta. Každý štvrťrok Coface publikuje svoje hodnotenie rizík 160 krajín sveta, ktoré je založené na jedinečných znalostiach platobnej morálky v krajinách a odborných znalostiach 350 underwriterov. Vo Francúzsku Coface poskytuje verejnoprávne exportné záruky z poverenia francúzskeho štátu. Na Slovensku pôsobí Coface Slovensko od roku 1993.

www.coface.com

Coface SA je kótovaná na Euronext Paris – Compartment A
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA

