

**ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ**

**ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**

**ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ ΣΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ  
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ- ΟΛΙΚΗ ΠΟΙΟΤΗΤΑ ΜΕ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΣΑΝΑΤΟΛΙΣΜΟ  
(MBA- Total Quality Management International)**

## **ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ**

**ΘΕΜΑ: « ΠΩΣ ΕΠΙΔΡΟΥΝ ΟΙ ΘΕΣΜΟΙ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟ  
ΣΥΣΤΗΜΑ»**



**ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ: ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΠΑΝΟΥΣΗΣ**

**ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΦΙΛΙΠΠΑΣ**

**ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2020**



## ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

### ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

Μεταπτυχιακό Πρόγραμμα Σπουδών

στη «Διοίκηση Επιχειρήσεων - Ολική Ποιότητα» με διεθνή προσανατολισμό

#### ΒΕΒΑΙΩΣΗ ΕΚΠΟΝΗΣΗΣ ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

(περιλαμβάνεται ως ξεχωριστή (δευτέρα) σελίδα στο σώμα της διπλωματικής εργασίας)

Δηλώνω υπεύθυνα ότι η διπλωματική εργασία για τη λήψη του μεταπτυχιακού τίτλου σπουδών, του Πανεπιστημίου Πειραιώς, στη Διοίκηση Επιχειρήσεων - Ολική Ποιότητα με διεθνή προσανατολισμό με τίτλο:

«Πώς επιδρούν οι θεσμοί στο χρηματοπιστωτικό σύστημα»

έχει συγγραφεί από εμένα αποκλειστικά και στο σύνολό της. Δεν έχει υποβληθεί ούτε έχει εγκριθεί στο πλαίσιο κάποιου άλλου μεταπτυχιακού προγράμματος ή προπτυχιακού τίτλου σπουδών, στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό, ούτε είναι εργασία ή τμήμα εργασίας ακαδημαϊκού ή επαγγελματικού χαρακτήρα.

Δηλώνω επίσης υπεύθυνα ότι οι πηγές στις οποίες ανέτρεξα για την εκπόνηση της συγκεκριμένης εργασίας, αναφέρονται στο σύνολό τους, κάνοντας πλήρη αναφορά στους συγγραφείς, τον εκδοτικό οίκο ή το περιοδικό, συμπεριλαμβανομένων και των πηγών που ενδεχομένως χρησιμοποιήθηκαν από το διαδίκτυο.

Παράβαση της ανωτέρω ακαδημαϊκής μου ευθύνης αποτελεί ουσιώδη λόγο για την ανάκληση του πτυχίου μου.

Υπογραφή Μεταπτυχιακού Φοιτητή/τριας .....

Όνοματεπώνυμο ... Νικόλαος Πανούσης

Ημερομηνία ... 9/12/2020



## ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Βασικό αντικείμενο, αυτής της εργασίας, όπως μαρτυρά και ο τίτλος της είναι η ανάλυση των θεσμών του χρηματοπιστωτικού συστήματος, στα πλαίσια του μεταπτυχιακού προγράμματος αυτού. Συγκεκριμένα, γίνεται ανάλυση θεσμών της Ευρωζώνης αλλά και παγκόσμιους. Με τον όρο θεσμός εννοούνται οι εξής 5: η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ECB), ο Ευρωπαϊκός Μηχανισμός Σταθερότητας (ESM), το Ευρωπαϊκό Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (EFSF), η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ (Federal Reserve-FED) και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (IMF). Για τη διεξαγωγή της μελέτης, χρησιμοποιήθηκαν άρθρα και ηλεκτρονικές πηγές και σε μεγάλο βαθμό η επίσημη ιστοσελίδα του Διεθνές Νομισματικού Ταμείου.

Σκοπός της συγκεκριμένης διπλωματικής εργασίας (όπου παράλληλα αποτελεί και τον προβληματισμό) είναι η παρουσίαση και η ανάδειξη της σημαντικότητας και σπουδαιότητας των θεσμών για την ομαλή λειτουργία του χρηματοπιστωτικού συστήματος, καθώς και της επίδρασής τους στην οικονομία, ιδίως την περίοδο της παγκόσμιας χρηματοπιστωτικής κρίσης του 2007. Παράλληλα, κατά τη διάρκεια της συγγραφής, στόχος δεν ήταν μόνο η ορθή και όσο το δυνατόν πληρέστερη ανάλυση του θέματος. Έγινε προσπάθεια, έτσι ώστε το περιεχόμενο της εργασίας να είναι κατανοητό και σαφές, γι' αυτό η ανάλυση του θέματος έγινε με χρήση πληθώρας διαγραμματικών αναπαραστάσεων, παραδειγμάτων, γραφημάτων και συγκεντρωτικών πινάκων. Ελπίζω το περιεχόμενό του να καλύπτει, όχι μόνο το εξεταζόμενο θέμα, αλλά να ανταποκρίνεται στις απαιτήσεις τόσο των καθηγητών μου, όσο και των αναγνώστών.

Γίνεται ενδελεχής μελέτη για την ελληνική κρίση, τις αιτίες που την προκάλεσαν, την συμβολή των θεσμών αυτών αλλά και τον αντίκτυπό της στην κοινωνία. Ακόμα, εκτενής αναφορά γίνεται για το ΔΝΤ, καθώς αποτελεί παγκόσμιο οργανισμό από το σύνολο των 5 θεσμών αυτών και παρουσιάζεται το σύνολο των χωρών που στράφηκαν προς αυτόν για οικονομική βοήθεια από την ημερομηνία εγγραφής τους έως και σήμερα.

Επίσης, με την εκπόνηση της διπλωματικής διατριβής αυτής θα δοθεί η δυνατότητα να διευρύνω τους γνωστικούς μου ορίζοντες, να ικανοποιήσω τις κατευθυντήριες γραμμές που διέπουν την εκπόνηση πτυχιακών/διπλωματικών εργασιών του τμήματος και του επιβλέποντα καθηγητή και ίσως να αποτελέσει ενδιαφέρον θέμα που θα απασχολήσει και άλλους αναγνώστες.

Τέλος, θα αποτελέσει το πρώτο επίσημο δημόσιο έγγραφο για εμένα και δράττομαι της ευκαιρίας να παρουσιάσω τις ατομικές μου δεξιότητες στην διεκπεραίωση μελέτης και παρουσίασης αυτής. Από την εργασία αυτή απόκτησα εμπειρία στη μεθοδολογία της έρευνας και στη συγγραφή επιστημονικού κειμένου με βάση κανόνες αποδεκτούς από την επιστημονική κοινότητα. Ταυτόχρονα, η εργασία διακρίνεται τόσο από την προσωπική μου συμβολή, αφού ο πίνακας που απεικονίζει στοιχεία για χώρες που στράφηκαν στο δανεισμό από το ΔΝΤ αποτελεί αμιγώς

προσωπική έρευνα, όσο και από το σεβασμό στα πνευματικά δικαιώματα που ανήκουν στο έργο άλλων. Επίσης, προσωπική εργασία αποτελούν οι 10 μεγαλύτερες παρεμβάσεις του ΔΝΤ και της κατάστασης των χωρών αυτών σήμερα, ώστε να αναδειχθεί η επιτυχία ή αποτυχία του θεσμού. Ειδικότερα, η μεταπτυχιακή διπλωματική εργασία διακρίνεται για την πρωτοτυπία της και την αυτούσια συμβολή στην επιστήμη. Έτσι, θεωρώ πως το συγκεκριμένο έργο θα συμβάλλει θετικά σε νέες γνώσεις και θα αποτελέσει μια ακόμα έρευνα στην επιστήμη των χρηματοοικονομικών.

Λέξεις κλειδιά: Θεσμός, ΕΚΤ, ΕSM, ΕFSF, Fed, ΔΝΤ, ελληνική κρίση

## **ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ**

« Ιδιαίτερες ευχαριστίες θα ήθελα να αποδώσω ξεχωριστά σε όλους όσους με βοήθησαν στην υλοποίηση της παρούσας διπλωματικής.

Καταρχάς θα ήθελα να ευχαριστήσω θερμά τον επιβλέποντα καθηγητή της διπλωματικής μου εργασίας κ. Νικόλαο Φίλιππα, για τις εύστοχες επισημάνσεις και παρατηρήσεις, για την καθοδήγηση του και την πολύτιμη βοήθεια του σε κάθε φάση της δημιουργίας της. Επίσης, ευχαριστώ πολύ και τα μέλη της επιτροπής για τις ουσιώδεις υποδείξεις τους.

Θα ήταν παράληψης μου να μην αποδώσω ευχαριστίες στους γονείς μου, καθώς θέλω να εκφράσω την ευγνωμοσύνη μου για την διαρκή τους υποστήριξη, που επέτρεψε την επιτυχή διεκπεραίωση των σπουδών μου.

Τέλος, θέλω να ευχαριστήσω τον αδερφό μου για την διαρκή του στήριξη και βοήθεια που μου παρείχε στη διπλωματική μου εργασία και στην έρευνα της βιβλιογραφίας».

## Περιεχόμενα

|   |    |
|---|----|
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: Εισαγωγή .....                                      | 11 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: Ανάλυση θεσμών .....                                | 14 |
| 2.1. Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα .....                           | 14 |
| 2.1.1 Βασικά καθήκοντα .....                                    | 15 |
| 2.1.2 Συμπληρωματικά καθήκοντα.....                             | 15 |
| 2.1.3 Η στρατηγική της ΕΚΤ.....                                 | 16 |
| 2.2 Ευρωπαϊκό Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας .....       | 18 |
| 2.2.1 Η σύσταση του EFSF.... και «συμμετοχή» της Ελλάδας.....   | 19 |
| 2.2.2 Ο ρόλος του EFSF .....                                    | 20 |
| 2.3 Ευρωπαϊκός Μηχανισμός Σταθερότητας.....                     | 20 |
| 2.4 Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ .....                          | 21 |
| 2.4.1 Ο ρόλος της Fed .....                                     | 22 |
| 2.4.2 Επίσημη δομή της Fed .....                                | 22 |
| 2.5 Διεθνές Νομισματικό Ταμείο .....                            | 25 |
| 2.5.1 Η ιστορία του ΔΝΤ.....                                    | 25 |
| 2.5.2 Η ιεραρχία του Ταμείου .....                              | 27 |
| 2.5.3 Ποιός είναι ο ρόλος του;.....                             | 27 |
| 2.5.4 Πώς λειτουργεί; .....                                     | 29 |
| 2.5.5 Οφέλη από το ΔΝΤ .....                                    | 30 |
| 2.5.6 Δανειακά Προγράμματα του ΔΝΤ.....                         | 31 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: Κίνητρα θεσμών και χωρών .....                      | 36 |
| 3.1 Το κίνητρο μιας χώρας να συνεργαστεί με τους θεσμούς .....  | 36 |
| 3.2 Το κίνητρο του θεσμού να βοηθήσει μια χώρα .....            | 36 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: Μορφές κρίσης και η κρίση του 2008 .....            | 38 |
| 4.1 Μορφές κρίσης .....   | 38 |
| 4.2 Η κρίση του 2008 .....                                      | 38 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: Χώρες που δανείστηκαν από το ΔΝΤ .....              | 40 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6: Η κρίση της Ελλάδας και η επέμβαση των θεσμών ..... | 70 |
| 6.1 Εισαγωγή.....   | 70 |
| 6.2 Οι κυριότερες αιτίες της ελληνικής κρίσης.....              | 70 |
| 6.3 Με μια ματιά.....   | 75 |
| 6.4 Η ελληνική κρίση και οι θεσμοί .....                        | 76 |
| 6.5 Μια ανασκόπηση των χρηματοδοτήσεων.....                     | 84 |
| 6.6 Η διάρθρωση του ελληνικού χρέους και η ληκτότητα .....      | 86 |
| 6.7 Η επίδραση στην κοινωνία .....                              | 89 |

|                                |     |
|--------------------------------|-----|
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7: Συμπεράσματα ..... | 96  |
| Παράρτημα .....                | 106 |
| Βιβλιογραφία .....             | 108 |

## ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ

- ΠΙΝΑΚΑΣ 1: Αρχικά μέλη- ιδρυτές του ΔΝΤ
- ΠΙΝΑΚΑΣ 2: Δανειακά Προγράμματα
- ΠΙΝΑΚΑΣ 3: Χώρες που στράφηκαν στο ΔΝΤ
- ΠΙΝΑΚΑΣ 4: Το 3ο μνημόνιο και οι δόσεις
- ΠΙΝΑΚΑΣ 5: Πρόγραμμα ευρωπαϊκών ρυθμίσεων για την Ελλάδα
- ΠΙΝΑΚΑΣ 6: Η οικονομική βοήθεια της Ελλάδας 2010-2018
- ΠΙΝΑΚΑΣ 7: Αξιολογήσεις των ελληνικών προγραμμάτων οικονομικής προσαρμογής
- ΠΙΝΑΚΑΣ 8: Μεταβολή μέσου διαθέσιμου εισοδήματος ανά φύλο και ηλικία ( 2003-2014)
- ΠΙΝΑΚΑΣ 9: Οι μεταβολές στην απασχόληση (2008-2016)
- ΠΙΝΑΚΑΣ 10: Οι 10 μεγαλύτερες παρεμβάσεις του ΔΝΤ



## ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

- ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1: Σημαντικές δραστηριότητες του ΔΝΤ
- ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2: Εγκεκριμένες ρυθμίσεις από το Γενικό Λογαριασμό Πόρων (GRA) κατά τη διάρκεια των οικονομικών ετών 2008–19 (ποσά σε δις SDR)
- ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3: Ελληνικό ακαθάριστο δημόσιο χρέος και δημοσιονομικό έλλειμμα
- ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4: Η δομή των συνολικών ελληνικών εσόδων
- ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5: Δημόσιες δαπάνες
- ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6: Ελληνικός τρεχούμενος λογαριασμός και εμπορικό ισοζύγιο
- ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7: Καταθέσεις και χορηγήσεις ελληνικού τραπεζικού συστήματος 12/2007-05/2012
- ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8: Διαφορά στο επίπεδο των χορηγήσεων και καταθέσεων των ελληνικών τραπεζών κατά τη διάρκεια της κρίσης
- ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9: Χρέος στην Ευρωπαϊκή Ένωση
- ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10: Ελληνική οικονομική βοήθεια, εκταμιευθέντα ποσά ανά πρόγραμμα σε δις €
- ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 11: Σύνοψη ανά χρηματοδοτικό προϊόν
- ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 12: Χρέος κεντρικής διοίκησης κυβέρνησης ανά είδος πιστωτή
- ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 13: Χροδιάγραμμα λήξης χρέους κεντρικής διοίκησης στις 30/9/2020
- ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 14: ΑΕΠ Ελλάδας και επίπεδα ανεργίας στην Ευρώπη. Μέσος όρος 1ο τριμήνου 2015
- ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 15: Συνολικό ποσοστό γονιμότητας (αριθμός γεννήσεων ανά γυναίκα)
- ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 16: Εξέλιξη μέσου μηνιαίου μισθού ανά ηλικιακή ομάδα: Άνδρες (2009-2017)
- ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 17: Εξέλιξη μέσου μηνιαίου μισθού ανά ηλικιακή ομάδα: Γυναίκες (2009-2017)
- ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 18: Δαπάνες ανάπτυξης ανά περιοχή, 2016–2019 (ποσά σε US \$)
- ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 19: Δαπάνες ανάπτυξης ανά ομάδα εισοδήματος, 2016–2019 (ποσά σε US \$)
- ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 20: Κατανομή Ομολόγων Ανά Χώρα 2020
- ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 21: Κατανομή Ομολόγων Ανά Τύπο Επενδυτή 2020

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΝΤΟΜΕΥΣΕΩΝ- ΑΚΡΩΝΥΜΙΩΝ

|  |  |
|--|--|
| CCRT: αντιμετώπιση καταστροφών και την ανακούφιση χωρών που πλήττονται από αυτές | SBA: Εφεδρική συμφωνία                                     |
| DMO: Γραφείο διαχείρισης χρεών   | SCF: Εφεδρική Πιστωτική Διευκόλυνση                        |
| ECF: Παρατεταμένη Πιστωτική Διευκόλυνση  | SPV: Όργανο ειδικού σκοπού                                 |
| EFF: Παρατεταμένη κεφαλαιακή διευκόλυνση   | SRF: Συμπληρωματική Διευκόλυνση Αποθεμάτων                 |
| EIOPA: Ευρωπαϊκή Αρχή Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων                    | STFF: Βραχυπρόθεσμη χρηματοδοτική διευκόλυνση              |
| ESAF: Βελτιωμένη διευκόλυνση διαρθρωτικής προσαρμογής                            | ΑΕΠ: Ακαθάριστο εγχώριο προϊόν                             |
| ESF: Δυνατότητα εξωγενούς σοκ  | ΔΝΟΕ: Διεθνή Νομισματική και Οικονομική Επιτροπή           |
| ESMA: Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών                                    | ΔΝΤ/ΙΜΦ: Διεθνές Νομισματικό Ταμείο                        |
| FCL: Ευέλικτη γραμμή πίστωσης  | ΔΣ: Διοικητικό συμβούλιο                                   |
| Fed: Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ  | EBA: Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών                               |
| FOMC: Ομοσπονδιακή Επιτροπή Ανοιχτής Αγοράς                                      | ΕΕ: Ευρωπαϊκή Ένωση  |
| GLF: Ελληνική δανειακή διευκόλυνση   | EKT/ECB: Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα                        |
| GRA: Γενικό Λογαριασμό Πόρων   | ΕΛΣΤΑΤ: Ελληνική Στατιστική Αρχή                           |
| IFI: Διεθνές Χρηματοπιστωτικό Ινστιτούτο   | ΕΜΣ/ΕSM: Ευρωπαϊκός Μηχανισμός Σταθερότητας                |
| LFS: Έρευνα εργατικού δυναμικού  | ΕΣΚΤ: Ευρωπαϊκό Σύστημα Κεντρικών Τραπεζών                 |
| OMT: Άμεσες νομισματικές συναλλαγές  | ΕΣΣΚ: Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Συστημικού Κινδύνου              |
| PLL: Γραμμή προφύλαξης και ρευστότητας   | ΕΣΧΕ: Ευρωπαϊκό Σύστημα Χρηματοπιστωτικής Εποπτείας        |
| PRGF: Πρόγραμμα Ανάπτυξης και Μείωσης της Φτώχειας                               | ΕΤΔ/SDR: Ειδικών Τραβηκτικών Δικαιωμάτων                   |
| PRSP: Έγγραφο στρατηγικής για τη μείωση της φτώχειας                             | ΕΤΕ: Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων                          |
| PSI: συμβολή των ιδιωτών ομολογιούχων  | ΕΤΧΣ/ΕFSF: Ευρωπαϊκό Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας |

|   |  |
|---|--|
| QE: Ποσοτική χαλάρωση                                 | ΕΦΚΑ: Εθνικός Φορέας Κοινωνικής Ασφάλισης              |
| RCF: Ταχεία Πιστωτική Διευκόλυνση                     | ΙΚΑ: Ίδρυμα Κοινωνικών Ασφαλίσεων                      |
| RFI: Μέσο Ταχείας Χρηματοδότησης                      | ΜΣ: Μνημόνιο συμφωνίας                                 |
| SAF: Διευκόλυνση διαρθρωτικής προσαρμογής             | ΟΔΔΗΧ: Οργανισμός Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους          |
| SAFC: Δεσμευτικά προγράμματα διαρθρωτικής προσαρμογής | ΟΝΕ: Οικονομικής Νομισματικής Ένωσης                   |
| SAP: Προγράμματα διαρθρωτικής προσαρμογής             | ΟΟΣΑ: Οργανισμός Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης |

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: Εισαγωγή

Στις μέρες μας, ο κλάδος παροχής χρηματοοικονομικών υπηρεσιών έχει αλλάξει αρκετά σε σχέση με το παρελθόν. Αρχικά, ο τραπεζικός κλάδος λειτουργούσε ως κλάδος παροχής όλων των υπηρεσιών, εκτελώντας όλες τις χρηματοοικονομικές υπηρεσίες (εμπορική τράπεζα, επενδυτική τράπεζα, χρηματιστηριακές υπηρεσίες, ασφαλιστικές υπηρεσίες κ.λ.π.). Με το πλήρωμα του χρόνου άρχισαν να δημιουργούνται νέοι κλάδοι παροχής χρηματοοικονομικών υπηρεσιών όπως είναι για παράδειγμα ο κλάδος των αμοιβαίων κεφαλαίων, με αποτέλεσμα να διαχωριστούν οι λειτουργίες των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών. Σε αυτό συνέβαλλαν και ορισμένοι κανονισμοί που θεσπίστηκαν με στόχο την προώθηση της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας και την προστασία των χρηστών χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών. Οι κανονισμοί της ΕΕ ορίζουν τους κανόνες και τα πρότυπα που πρέπει να τηρούν τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Η εποπτεία είναι μια διαδικασία επίβλεψης που έχει σκοπό να εξασφαλίσει ότι τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα εφαρμόζουν ορθά τους εν λόγω κανόνες και πρότυπα.

Επιπροσθέτως, η ραγδαία εξέλιξη της τεχνολογίας έχει καθοριστικό ρόλο στον συγκεκριμένο κλάδο, αφού πλέον διακινούνται τεράστιοι όγκοι πληροφοριών και συναλλαγών ανά τον κόσμο και μπορούν εύκολα να καταγραφούν, καθώς επίσης δίνεται η δυνατότητα στους επενδυτές να συμμετάσχουν στην παγκόσμια αγορά. Τέλος, η παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση του 2007, έπληξε τον κλάδο δημιουργώντας πληθώρα προβλημάτων στα τραπεζικά ιδρύματα και όχι μόνο (κόκκινα δάνεια, ανακεφαλαιοποιήσεις, μείωση των τιμών των μετοχών, υψηλότερος κίνδυνος, υψηλά επιτόκια δανεισμού κ.α.). Μεταξύ των άλλων, η παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση ανέδειξε την ανάγκη βελτίωσης και ενίσχυσης της κανονιστικής και εποπτικής αρχιτεκτονικής. Ως εκ τούτου, η ΕΕ προέβη σε μια σειρά μεταρρυθμίσεων για την αναμόρφωση του τρόπου ρύθμισης και εποπτείας του χρηματοπιστωτικού τομέα της. Έτσι, το 2010 συστάθηκε το Ευρωπαϊκό Σύστημα Χρηματοπιστωτικής Εποπτείας (ΕΣΧΕ) και είναι ένα πολυεπίπεδο σύστημα αρχών μικροπροληπτικής και μακροπροληπτικής εποπτείας που έχει ως στόχο τη διασφάλιση μιας συνεκτικής και συνεπούς χρηματοπιστωτικής εποπτείας στην ΕΕ. Περιλαμβάνει το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Συστημικού Κινδύνου (ΕΣΣΚ), τις τρεις ευρωπαϊκές εποπτικές αρχές, δηλαδή την Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών (ΕΒΑ), την Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ΕΣΜΑ) και την Ευρωπαϊκή Αρχή Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων (ΕΙΟΡΑ) και τη Μικτή Επιτροπή των ΕΕΑ και τις εθνικές εποπτικές αρχές. Το ΕΣΧΕ εξελίσσεται διαρκώς ώστε να λαμβάνονται υπόψη οι αλλαγές στο πλαίσιο εντός του οποίου λειτουργεί, και ιδίως η θέσπιση της Τραπεζικής Ένωσης, ο στόχος της ανάπτυξης μιας Ένωσης Κεφαλαιαγορών.

Παρατηρείται λοιπόν, ότι ο χρηματοπιστωτικός τομέας υπόκειται σε αυστηρό κανονιστικό και εποπτικό πλαίσιο. Στη συνέχεια ακολουθεί μια ανάλυση των θεσμών και πώς αυτοί επιδρούν στην οικονομία. Είναι χρήσιμο να ορίσουμε με σαφήνεια τι εννοούμε με τον όρο θεσμός. Και αυτό γιατί χρησιμοποιείται συχνά για να περιγράψει πολλά και ανόμοια πράγματα. Οι θεσμοί μπορεί να είναι τυπικοί ή

άτυποι. Οι πρώτοι επινοούνται και θεσπίζονται για να καθορίσουν τον τρόπο λειτουργίας μιας κοινωνίας. Οι άτυποι θεσμοί είναι συμβάσεις και κώδικες συμπεριφοράς που η επανάληψη και η μακρά ιστορία τους, τούς καθιερώνει εθιμικά ή ακόμα και τους ενισχύει με κανονιστική νομοθέτηση. Ένας τέτοιος θεσμός είναι π.χ. η οικογένεια. Τυπικοί και άτυποι θεσμοί συμμετέχουν εξίσου ουσιαστικά στη διαμόρφωση του περιβάλλοντος μέσα στο οποίο λειτουργεί η πολιτική, η κοινωνία και η οικονομία. Η παρούσα διπλωματική εργασία θα εστιάσει στους τυπικούς θεσμούς. Οι τυπικοί θεσμοί παράγουν το πλέγμα κανόνων, δικαιωμάτων και υποχρεώσεων, που καθορίζει τη λειτουργία της οικονομίας, με άλλα λόγια «τους κανόνες του παιχνιδιού». Σ' αυτούς περιλαμβάνονται, ενδεικτικά:

- Το Σύνταγμα που θεσπίζει συγκεκριμένους κανόνες για τη λειτουργία της οικονομίας.
- Τα πολιτικά κόμματα, η Κυβέρνηση και το Κοινοβούλιο, που θεσπίζει νόμους και κανονισμούς, με άμεσα ή έμμεσα αποτελέσματα για την οικονομία.
- Η δημόσια διοίκηση που καλείται να τους εφαρμόσει.
- Η Δικαιοσύνη που κρίνει τη νομιμότητά τους και με τις αποφάσεις της περιορίζει, ή διευρύνει την ισχύ τους.
- Οι ανεξάρτητες αρχές που αναλαμβάνουν την προστασία των ατομικών δικαιωμάτων, την εποπτεία της δημόσιας διοίκησης και τη ρύθμιση της αγοράς μέσω κανονιστικών, ελεγκτικών-κυρωτικών και γνωμοδοτικών αρμοδιοτήτων.
- Η Τράπεζα της Ελλάδος, που περιφρουρεί τη νομισματική σταθερότητα και εποπτεύει τη λειτουργία του τραπεζικού συστήματος της χώρας μας.
- Η Ευρωπαϊκή Ένωση που συμβάλλει και αυτή στη διαμόρφωση του θεσμικού περιβάλλοντος και τις εξελίξεις στο εσωτερικό κάθε χώρας- μέλος.
- Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (European Central Bank -ECB) που ευθύνεται για τη διαχείριση του ευρώ, τη διατήρηση της σταθερότητας των τιμών και την άσκηση της οικονομικής και νομισματικής πολιτικής της ΕΕ.
- Ο Ευρωπαϊκός Μηχανισμός Σταθερότητας (European Stability Mechanism - ESM) είναι ένα σημαντικό «συστατικό» της συνολικής στρατηγικής της Ευρωπαϊκής Ένωσης για τη διασφάλιση της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας στη ζώνη του ευρώ. Ο ESM παρέχει οικονομική βοήθεια προς τα κράτη μέλη της ζώνης του ευρώ τα οποία αντιμετωπίζουν ή απειλούνται από δυσκολίες χρηματοδότησης.
- Το Ευρωπαϊκό Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (European Financial Stability Facility - EFSF) είναι ένα όργανο ειδικού σκοπού (special purpose vehicle – SPV) με στόχο τη διατήρηση της οικονομικής σταθερότητας στην Ευρώπη με την παροχή οικονομικής βοήθειας προς τα κράτη της ευρωζώνης που βρίσκονται αντιμέτωπα με οικονομικές δυσκολίες. Ένα όχημα ειδικού σκοπού, που ονομάζεται επίσης οντότητα ειδικού σκοπού (Special Purpose Entity-SPE), είναι θυγατρική που δημιουργήθηκε από μια μητρική εταιρεία για την απομόνωση του χρηματοοικονομικού κινδύνου και ιδρύεται για την

εκτέλεση ενός συγκεκριμένου σκοπού. Η νομική της κατάσταση ως ξεχωριστή εταιρεία καθιστά τις υποχρεώσεις της ασφαλείς ακόμη και αν η μητρική εταιρεία χρεοκοπήσει.

- Η Federal Reserve (Fed) είναι η κεντρική τράπεζα των Ηνωμένων Πολιτειών και ιδρύθηκε για να παρέχει στη χώρα ένα ασφαλές, ευέλικτο και σταθερό νομισματικό και χρηματοοικονομικό σύστημα.
- Η Κεντρική Τράπεζα της Κίνας (Bank of China) που ευθύνεται για τη διαχείριση του Γιουάν, τη διατήρηση της σταθερότητας των τιμών και την άσκηση της οικονομικής και νομισματικής πολιτικής της Κίνας.
- Το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (International Monetary Fund – IMF) είναι ένας διεθνής οργανισμός ο οποίος επιβλέπει το παγκόσμιο χρηματοπιστωτικό σύστημα παρακολουθώντας τις συναλλαγματικές ισοτιμίες και τα ισοζύγια πληρωμών και προσφέρει οικονομική και τεχνική βοήθεια όταν του ζητηθεί.
- Η Παγκόσμια Τράπεζα (World Bank) είναι διεθνές χρηματοπιστωτικό ίδρυμα το οποίο παρέχει οικονομική και τεχνική βοήθεια σε αναπτυσσόμενες χώρες για αναπτυξιακά έργα (π.χ. δρόμοι, γέφυρες, σχολεία) με δεδηλωμένο στόχο τη μείωση της φτώχειας.

Σύμφωνα με τα παραπάνω, οι θεσμοί που θα αναλυθούν διεξοδικά θα είναι τρεις ευρωπαϊκοί, ένας αμερικανικός και ένας παγκόσμιος. Πιο συγκεκριμένα είναι οι εξής:

1. Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ECB),
2. Ο Ευρωπαϊκός Μηχανισμός Σταθερότητας (ESM),
3. Το Ευρωπαϊκό Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (EFSF),
4. Η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ (Federal Reserve-FED) και
5. Το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (IMF).

Ύστερα από την ανάλυση των παραπάνω θεσμών μελετήθηκαν ακόμη δύο προβληματισμοί που γεννήθηκαν με την διερεύνηση και αυτοί είναι οι χώρες που έχουν δανειστεί από το ΔΝΤ και η επίδραση των θεσμών αυτών στην ελληνική κρίση.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: Ανάλυση θεσμών

### 2.1. Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) είναι η κεντρική τράπεζα του ευρώ και διαχειρίζεται τη νομισματική πολιτική εντός της Ευρωζώνης, η οποία αποτελείται από 19 κράτη μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης και είναι ένας από τους μεγαλύτερους νομισματικούς τομείς στον κόσμο. Ιδρύθηκε από τη Συνθήκη του Άμστερνταμ το 1998 με έδρα στη Φρανκφούρτη της Γερμανίας. Η ΕΚΤ είναι μία από τις σημαντικότερες κεντρικές τράπεζες στον κόσμο και χρησιμεύει ως ένα από τα επτά θεσμικά όργανα της Ευρωπαϊκής Ένωσης, που κατοχυρώνεται στη Συνθήκη για την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΣΕΕ). Το μετοχικό κεφάλαιο της τράπεζας ανήκει και στις 27 κεντρικές τράπεζες κάθε κράτους μέλους της ΕΕ.

Ο πρωταρχικός στόχος της ΕΚΤ, σύμφωνα με το άρθρο 2 του καταστατικού της ΕΚΤ, είναι η διατήρηση της σταθερότητας των τιμών εντός της Ευρωζώνης. Τα βασικά καθήκοντά του, που ορίζονται στο άρθρο 3 του καταστατικού, είναι να καθορίσουν και να εφαρμόσουν τη νομισματική πολιτική για την ευρωζώνη, τη διεξαγωγή πράξεων συναλλάγματος, τη φροντίδα των συναλλαγματικών αποθεμάτων του Ευρωπαϊκού Συστήματος Κεντρικών Τραπεζών και τη λειτουργία της υποδομής χρηματοπιστωτικών αγορών στο πλαίσιο του συστήματος πληρωμών TARGET2 και της τεχνικής πλατφόρμας για τον διακανονισμό τίτλων στην Ευρώπη (TARGET2 Securities). Η ΕΚΤ έχει, σύμφωνα με το άρθρο 16 του καταστατικού της, το αποκλειστικό δικαίωμα να επιτρέπει την έκδοση τραπεζογραμματίων (σε ευρώ). Τα κράτη μέλη μπορούν να εκδίδουν κέρματα ευρώ, αλλά το ποσό πρέπει να εγκριθεί εκ των προτέρων από την ΕΚΤ.

Επιπλέον, η ΕΚΤ διέπεται άμεσα από το ευρωπαϊκό δίκαιο, αλλά η ίδρυσή της μοιάζει με εκείνη μιας εταιρείας με την έννοια ότι η ΕΚΤ έχει μετόχους και μετοχικό κεφάλαιο. Το κεφάλαιο της είναι 11 δισεκατομμύρια ευρώ που κατέχονται από τις εθνικές κεντρικές τράπεζες των κρατών μελών ως μέτοχοι. Το αρχικό ποσό κατανομής κεφαλαίου καθορίστηκε το 1998 με βάση τον πληθυσμό και το ΑΕΠ των κρατών, αλλά το ποσό αυτό έχει προσαρμοστεί. Οι μετοχές στην ΕΚΤ δεν είναι μεταβιβάσιμες και δεν μπορούν να χρησιμοποιηθούν ως ενέχυρο.

Ο ρόλος της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας είναι η σταθεροποίηση των τραπεζικών συστημάτων και συνίσταται στην παροχή ενός τελευταίου δανειστή. Αυτό παρέχει εγγύηση στους κατόχους καταθέσεων ότι τα μετρητά θα είναι πάντα διαθέσιμα, και τους καθησυχάζει τις περισσότερες φορές, μειώνοντας με αυτό τον τρόπο τον ηθικό κίνδυνο. Οι κρίσεις ρευστότητας αυξάνουν το επιτόκιο δανεισμού που εκδίδεται από τις κεντρικές τράπεζες και επομένως γρήγορα μπορεί να εκφυλιστεί σε πρόβλημα φερεγγυότητας. Τα προβλήματα φερεγγυότητας συχνά οδηγούν σε κρίσεις ρευστότητας που εντείνουν το πρόβλημα φερεγγυότητας, δημιουργείται λοιπόν ένας φαύλος κύκλος. Γνωρίζοντας τα προβλήματα στο τραπεζικό σύστημα που υπήρχαν και της μεταδοτικότητάς τους (χρηματοοικονομική μόλυνση-contagion), η λύση είναι μια νομισματική ένωση. Η μόλυνση μεταξύ των

αγορών ομολόγων μπορεί να σταματήσει μόνο εάν υπάρχει κεντρική τράπεζα πρόθυμη να είναι ο τελευταίος δανειστής, δηλαδή πρόθυμη να εγγυηθεί ότι τα μετρητά θα είναι πάντα διαθέσιμα για να πληρώνονται οι κάτοχοι των ομολόγων. Το μόνο θεσμικό όργανο στην ευρωζώνη που μπορεί να εκτελέσει αυτόν τον ρόλο είναι η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα. Μέχρι πρόσφατα, η ΕΚΤ το έκανε είτε απευθείας αγοράζοντας κρατικά ομόλογα ή έμμεσα με την αποδοχή κρατικών ομολόγων ως ασφάλεια στην παροχή ρευστότητάς του τραπεζικού συστήματος. Εν συνεχεία, παραθέτονται λεπτομερειακά τα καθήκοντα της ΕΚΤ, που χωρίζονται σε βασικά και συμπληρωματικά.

### **2.1.1 Βασικά καθήκοντα**

- Η χάραξη και η εφαρμογή της νομισματικής πολιτικής για τη ζώνη του ευρώ (καθορίζει τα επιτόκια ελέγχοντας έτσι την προσφορά χρήματος και τον πληθωρισμό)
- Η διενέργεια πράξεων συναλλάγματος
- Η κατοχή και η διαχείριση των επίσημων συναλλαγματικών διαθεσίμων των χωρών της ζώνης του ευρώ (διαχείριση χαρτοφυλακίων), δηλαδή διαχειρίζεται τα συναλλαγματικά αποθέματα της ευρωζώνης και την αγορά ή πώληση νομισμάτων, ώστε να διατηρείται η ισορροπία των συναλλαγματικών ισοτιμιών
- Η προώθηση της ομαλής λειτουργίας των συστημάτων πληρωμών
- Η διασφάλιση της κατάλληλης εποπτείας των χρηματοπιστωτικών αγορών και των ιδρυμάτων από τις εθνικές αρχές
- Η μέριμνα για την ασφάλεια και την ευρωστία του ευρωπαϊκού τραπεζικού συστήματος
- Η εξουσιοδότηση σε χώρες της ευρωζώνης να εκδίδουν χαρτονομίσματα ευρώ
- Η παρακολούθηση των τάσεων των τιμών και η αξιολόγηση των κινδύνων που προκύπτουν για τη σταθερότητα των τιμών.

### **2.1.2 Συμπληρωματικά καθήκοντα**

- Τραπεζογραμμάτια: η ΕΚΤ διατηρεί το αποκλειστικό δικαίωμα να εγκρίνει την έκδοση τραπεζογραμματίων εντός της ζώνης του ευρώ.
- Στατιστικά στοιχεία: σε συνεργασία με τις εθνικές κεντρικές τράπεζες, η ΕΚΤ συλλέγει τις στατιστικές πληροφορίες που είναι αναγκαίες για την εκπλήρωση των καθηκόντων του Ευρωπαϊκού Συστήματος Κεντρικών Τραπεζών (ΕΣΚΤ), είτε από τις εθνικές αρχές είτε απευθείας από οικονομικούς φορείς.
- Χρηματοπιστωτική σταθερότητα και εποπτεία: το Ευρωσύστημα συμβάλλει στην ομαλή άσκηση πολιτικών που προωθούν οι αρμόδιες αρχές αναφορικά με την προληπτική εποπτεία των πιστωτικών ιδρυμάτων και τη σταθερότητα του χρηματοπιστωτικού συστήματος.
- Συνεργασία σε διεθνές και ευρωπαϊκό επίπεδο: η ΕΚΤ διατηρεί σχέσεις συνεργασίας με αντίστοιχα όργανα, οργανισμούς και φορείς εντός της ΕΕ, αλλά και διεθνώς, σχετικά με τα καθήκοντα που έχουν ανατεθεί στο Ευρωσύστημα.



### 2.1.3 Η στρατηγική της ΕΚΤ

Η ΕΚΤ έχει καταλήξει σε μια νομισματική πολιτική βασισμένη σε δύο πυλώνες:

Ο πρώτος πυλώνας της νομισματικής στρατηγικής: οικονομική ανάλυση

Στο επίκεντρο της οικονομικής ανάλυσης βρίσκεται η αξιολόγηση των τρεχουσών οικονομικών και χρηματοοικονομικών εξελίξεων, καθώς και των κινδύνων – βραχυπρόθεσμων ή μεσοπρόθεσμων – σχετικά με τη σταθερότητα των τιμών. Οι οικονομικές και χρηματοοικονομικές μεταβλητές που αποτελούν αντικείμενο της ανάλυσης αυτής περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων:

- την εξέλιξη της συνολικής παραγωγής, τη συνολική ζήτηση και τις συνιστώσες της
- τη δημοσιονομική πολιτική
- τις συνθήκες στις αγορές κεφαλαίων και εργασίας
- ένα ευρύ φάσμα δεικτών τιμών και κόστους
- την εξέλιξη της συναλλαγματικής ισοτιμίας, της παγκόσμιας οικονομίας και του ισοζυγίου πληρωμών
- τις χρηματοπιστωτικές αγορές
- το ισοζύγιο πληρωμών για τη ζώνη του ευρώ
- τις τιμές των περιουσιακών στοιχείων

Ο δεύτερος πυλώνας της νομισματικής στρατηγικής: νομισματική ανάλυση

Βασίζεται στη σχέση ανάμεσα στην αύξηση της ποσότητας χρήματος και τον πληθωρισμό σε μεσοπρόθεσμο έως μακροπρόθεσμο ορίζοντα και αξιοποιεί το γεγονός ότι οι νομισματικές τάσεις προηγούνται των πληθωριστικών. Η ΕΚΤ καθορίζει επιτόκια με βάση τα οποία οι εμπορικές τράπεζες μπορούν να λαμβάνουν χρηματικά ποσά από την κεντρική τράπεζα. Το διοικητικό συμβούλιο της ΕΚΤ επηρεάζει με έμμεσο τρόπο τα επιτόκια στο σύνολο της οικονομίας της ζώνης του ευρώ, και ειδικότερα τα επιτόκια των δανείων που χορηγούν οι εμπορικές τράπεζες και των αποταμιευτικών καταθέσεων. Για την άσκηση της νομισματικής της πολιτικής η ΕΚΤ χρησιμοποιεί ποικίλα μέσα, όπως τα εξής:

1) Πράξεις ανοικτής αγοράς που με τη σειρά τους διακρίνονται σε:

A) Πράξεις κύριας αναχρηματοδότησης, που αποτελούν τακτικές συναλλαγές για την παροχή ρευστότητας με συχνότητα μια φορά την εβδομάδα και διάρκεια δύο εβδομάδων. Εξασφαλίζουν το μεγαλύτερο μέρος της ρευστότητας του τραπεζικού συστήματος. Το ελάχιστο επιτόκιο προσφοράς για τις πράξεις κύριας αναχρηματοδότησης αποτελεί ένα από τα βασικά επιτόκια για την ΕΚΤ και κυμαίνεται μεταξύ των ορίων των επιτοκίων διευκόλυνσης αποδοχής καταθέσεων και της

διευκόλυνσης οριακής χρηματοδότησης. Το ύψος αυτών των τριών βασικών επιτοκίων προσδιορίζει τον προσανατολισμό της νομισματικής πολιτικής στη ζώνη του ευρώ.

Β) Πράξεις πιο μακροπρόθεσμης αναχρηματοδότησης με συχνότητα μία φορά το μήνα και διάρκεια τριών μηνών.

Γ) Πράξεις εξομάλυνσης των βραχυχρόνιων διακυμάνσεων της ρευστότητας που στοχεύουν στην αντιμετώπιση αιφνίδιων διακυμάνσεων της ρευστότητας στην αγορά, ώστε να εξομαλύνουν τις επιπτώσεις στα επιτόκια.

Δ) Διαρθρωτικές πράξεις που στοχεύουν κυρίως στην προσαρμογή της διαρθρωτικής θέσης του Ευρωσυστήματος έναντι του χρηματοπιστωτικού τομέα.

## 2) Πάγιες διευκολύνσεις

Οι πάγιες διευκολύνσεις παρέχουν ή απορροφούν ρευστότητα με διάρκεια μίας ημέρας και ο δείκτης EONIA, που αποτελεί το μέσο δείκτη των επιτοκίων του ευρώ για τοποθετήσεις μίας ημέρας, μετράει το πραγματικό επιτόκιο που ισχύει στη διατραπεζική αγορά του ευρώ για τοποθετήσεις διάρκειας μίας ημέρας. Το Ευρωσύστημα παρέχει στα πιστωτικά ιδρύματα δύο πάγιες διευκολύνσεις, τη διευκόλυνση οριακής χρηματοδότησης, που καθιστά δυνατή την εξασφάλιση της ρευστότητας με διάρκεια μίας ημέρας από την κεντρική τράπεζα, με την προσκόμιση επαρκών επιλέξιμων στοιχείων ενεργητικού και τη διευκόλυνση αποδοχής καταθέσεων, για την πραγματοποίηση καταθέσεων διάρκειας μίας ημέρας στην κεντρική τράπεζα (αποτελεί το κατώτατο όριο για το επιτόκιο της αγοράς για τοποθετήσεις διάρκειας μίας ημέρας). Και τα δύο επιτόκια έχουν ως στόχο να διασφαλίζουν την ομαλή λειτουργία της χρηματαγοράς σε περιπτώσεις αυξημένης ζήτησης και προσφοράς χρήματος.

## 3) Τήρηση ελάχιστου ορίου αποθεματικών

Σύμφωνα με το άρθρο 19 παράγραφος 1 του καταστατικού της, η ΕΚΤ έχει το δικαίωμα να απαιτεί από τα πιστωτικά ιδρύματα που είναι εγκατεστημένα σε κράτη μέλη να τηρούν ελάχιστα αποθεματικά σε λογαριασμούς της ΕΚΤ και των εθνικών κεντρικών τραπεζών. Απώτερος σκοπός των ελάχιστων αποθεματικών είναι η σταθεροποίηση των βραχυπρόθεσμων επιτοκίων στην αγορά και η δημιουργία διαρθρωτικού ελλείμματος ρευστότητας στο τραπεζικό σύστημα έναντι του Ευρωσυστήματος, ώστε να διευκολύνεται ο έλεγχος των επιτοκίων της χρηματαγοράς μέσω τακτικών συναλλαγών για την παροχή ρευστότητας. Οι μέθοδοι υπολογισμού και ο προσδιορισμός του απαιτούμενου ποσού ορίζονται από το διοικητικό συμβούλιο (ΔΣ).

## 4) Μη συμβατικά μέτρα νομισματικής πολιτικής και απάντηση στην κρίση

Από τον Ιούλιο του 2013, το ΔΣ της ΕΚΤ προσφέρει ενδείξεις σχετικά με τη μελλοντική κατεύθυνση της πολιτικής επιτοκίων της ΕΚΤ σε σχέση με τις προοπτικές για τη

σταθερότητα των τιμών. Η παροχή ενδείξεων σχετικά με τη μελλοντική κατεύθυνση πολιτικής επιτοκίων αποτελεί σημαντική αλλαγή σχετικά με την ενημέρωση που παρέχει η ΕΚΤ για την νομισματική πολιτική. Πλέον παρέχεται ενημέρωση όχι μόνο σχετικά με τον τρόπο που αξιολογεί το ΔΣ της ΕΚΤ τις υφιστάμενες οικονομικές συνθήκες και τους κινδύνους για τη σταθερότητα των τιμών σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα, αλλά και σχετικά με τις συνέπειες που έχει η αξιολόγηση αυτή στο μελλοντικό προσανατολισμό της νομισματικής πολιτικής.

Ωστόσο, υπάρχουν ισχυρισμοί ότι το μοναδικό επιτόκιο που επιβάλλει η ΕΚΤ σε όλα τα κράτη μέλη είναι πολύ χαμηλό για τις αναπτυσσόμενες χώρες και πολύ υψηλό για τις χώρες που βρίσκονται σε ύφεση. Ως αποτέλεσμα, το ενιαίο ονομαστικό επιτόκιο οδήγησε σε χαμηλό πραγματικό επιτόκιο στις αναπτυσσόμενες χώρες, επιδεινώνοντας έτσι το χάσμα. Το αντίθετο συνέβη στις χώρες με χαμηλή ανάπτυξη ή με ύφεση. Έτσι, το γεγονός ότι υπάρχει μόνο ένα επιτόκιο επιδεινώνει αυτές τις διαφορές, δηλαδή οδηγεί σε ισχυρότερη άνθηση στις αναπτυσσόμενες χώρες και μια ισχυρότερη ύφεση στις χώρες ύφεσης.

Η έλλειψη εγγύησης που παρέχεται από τις κυβερνήσεις της Ευρωζώνης με τη σειρά της θα μπορούσε να προκαλέσει αυτοεκπληρούμενες κρίσεις ρευστότητας (ξαφνική διακοπή) που θα δημιουργήσουν προβλήματα φερεγγυότητας. Αυτό ακριβώς συνέβη σε χώρες όπως Ιρλανδία, Ισπανία και Πορτογαλία. Όταν οι επενδυτές έχασαν την εμπιστοσύνη τους σε αυτές τις χώρες προσπαθούσαν να πουλήσουν μαζικά τα κρατικά ομόλογα αυτών των χωρών, ωθώντας τα επιτόκια σε μη βιώσιμα υψηλά επίπεδα. Επιπλέον, τα χρήματα που αποκτήθηκαν από αυτές τις πωλήσεις επενδύθηκαν σε «ασφαλείς χώρες» όπως η Γερμανία. Σαν αποτέλεσμα, υπήρξε μια μαζική εκροή ρευστότητας από τις προβληματικές χώρες, και ήταν αδύνατο για τις κυβερνήσεις αυτών των χωρών να χρηματοδοτήσουν την ανατροπή του χρέους τους με λογικό επιτόκιο. Αυτή η κρίση ρευστότητας με τη σειρά της πυροδότησε ένα άλλο σημαντικό φαινόμενο. Ανάγκασε τις χώρες να απενεργοποιήσουν τους αυτόματους σταθεροποιητές στον προϋπολογισμό. Οι κυβερνήσεις των προβληματικών χωρών έπρεπε να αγωνιστούν για μετρητά και ήταν αναγκασμένοι να στραφούν σε προγράμματα στιγμιαίας λιτότητας, μειώνοντας τις δαπάνες και αυξάνοντας τους φόρους. Μια βαθιά ύφεση ήταν το αποτέλεσμα. Έτσι, η ΕΚΤ ανακοίνωσε το Πρόγραμμα άμεσων νομισματικών συναλλαγών (Outright Monetary Transactions-OMT), το οποίο υπόσχεται να αγοράσει απεριόριστα ποσά κρατικών ομολόγων κατά τη διάρκεια κρίσεων. Η ΕΚΤ έλαβε τη σωστή απόφαση να γίνει δανειστής της τελευταίας λύσης, όχι μόνο για τις τράπεζες αλλά και για να αποκαταστήσει έτσι μια σταθεροποιητική δύναμη που απαιτείται για την προστασία του συστήματος από τη δυναμική της ύφεσης.

## **2.2 Ευρωπαϊκό Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας**

Η απόφαση της ΕΚΤ να εγκαταλείψει το ρόλο του δανειστή έσχατης λύσης στην αγορά κρατικών ομολόγων ανάγκασε τα μέλη της ευρωζώνης να δημιουργήσουν

υποκατάστατα θεσμικά όργανα – το Ευρωπαϊκό Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (EFSF) και τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας (ESM). Το EFSF και το ESM έχουν σχεδιαστεί για την επίλυση των δίδυμων προβλημάτων της ρευστότητας και της φερεγγυότητας.

Στις αρχές του 2010, η ελληνική κρίση προκάλεσε ένα κύμα ανησυχίας που ώθησε πολλές οικονομίες της ευρωζώνης στο χείλος της χρεοκοπίας. Το Ευρωπαϊκό Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (EFSF) ήταν η λύση στο πρόβλημα αυτό και δημιουργήθηκε τον Μάιο του 2010 για να σταματήσει την πιθανή μετάδοση της κρίσης και να πείσει τις αγορές ότι οι ηγέτες της ζώνης του ευρώ θα σταθούν πίσω από το κοινό νόμισμα. Βρίσκεται στο Λουξεμβούργο και λειτούργησε πλήρως τον Αύγουστο του 2010. Ο EFSF χρεώθηκε αρχικά την διαχείριση 440 δισεκατομμυρίων ευρώ με εγγυήσεις των κρατών-μελών.

Επιπροσθέτως, ο EFSF αποτελεί ένα διακυβερνητικό όχημα ειδικού σκοπού (SPV), σύμφωνα με το οποίο τα κράτη-μέλη θα εγγυώνται την έκδοση ομολόγων, ώστε το διακυβερνητικό αυτό SPV να συγκεντρώσει χρήματα στο ταμείο του, ως πιθανή διέξοδο από την κρίση που προέκυψε.

Τέλος, ο θεσμός αυτός υποστηρίζεται από δύο ιδρύματα που διαβεβαιώνουν ότι κάθε κράτος-μέλος ελέγχεται:

- το γερμανικό γραφείο διαχείρισης χρεών (Debt Management Office-DMO), το οποίο παρέχει υποστήριξη για την έκδοση χρεογράφων, το ταμείο και τη διαχείριση κινδύνων.
- την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων (ETE), μια τράπεζα που ανήκει στα κράτη μέλη που παρέχει υποστήριξη back office, συμπεριλαμβανομένης της λογιστικής, της τεκμηρίωσης και της υποδομής.

### **2.2.1 Η σύσταση του EFSF... και «συμμετοχή» της Ελλάδας**

Η διαχείριση των κρίσεων κρατικού χρέους δεν ήταν μέρος του πεδίου της Οικονομικής Νομισματικής Ένωσης (ONE). Η σοβαρή κρίση που ξέσπασε στην Ελλάδα, η οποία ξεκίνησε με τις δημοσιονομικές αναθεωρήσεις του Οκτωβρίου 2008 και μέχρι την άνοιξη του 2010, είχε τη δυνατότητα να εξαπλωθεί γρήγορα στην υπόλοιπη Ευρώπη και να προκαλέσει το θάνατο του ευρώ. Ωστόσο, η απουσία οποιουδήποτε θεσμού για τη διαχείριση της κρίσης, άφησε τα κράτη μέλη να βρεθούν αντιμέτωπα με μια σύγχυση, συμβάλλοντας περαιτέρω στην αστάθεια των χρηματοοικονομικών αγορών. Μια πιθανή ελληνική χρεοκοπία απειλούσε ολόκληρη την ευρωζώνη λόγω της φύσης των ευρωπαϊκών τραπεζών. Έτσι, ήταν προς συμφέρον όλων, να βρεθεί άμεσα μια λύση στην κρίση του δημόσιου χρέους.

Η πρώτη ένδειξη ότι η ευρωζώνη θα μπορούσε να παρέμβει για να σώσει ένα από τα μέλη της (την Ελλάδα) ήταν η δήλωση στις 11 Φεβρουαρίου 2010 από τους ηγέτες της ευρωζώνης, δείχνοντας ότι ήταν δυνατή κάποια παρέμβαση για «διασφάλιση της χρηματοοικονομικής σταθερότητας στο σύνολο της ζώνης του

ευρώ» (Ευρωπαϊκό Συμβούλιο 2010). Στις 25 Μαρτίου 2010, ως απάντηση στην ελληνική κρίση, η Γαλλία και η Γερμανία χρηματοδοτούν 27,92% και 20,97% αντίστοιχα, με σκοπό να συνταχθεί ο θεσμός, σύμφωνα με τον οποίο τα κράτη μέλη της ζώνης του ευρώ (EAMS) θα συμβάλλουν συντονισμένα διμερή δάνεια στο πλαίσιο ενός πακέτου χρηματοδότησης με το ΔΝΤ. Τον Μάιο του 2010, οι Υπουργοί Οικονομικών της Ευρωζώνης (Eurogroup 2010) συμφώνησαν να υποστηρίξουν την Ελλάδα με χρηματοδότηση, μετά από συνεννόηση με την Επιτροπή και τον Ευρωπαϊκό Κεντρικό Τραπεζα (ΕΚΤ), με απώτερο σκοπό τη διαφύλαξη της οικονομικής σταθερότητας στην ευρωζώνη συνολικά. Έτσι, η βοήθεια αυτή κρίθηκε απαραίτητη.

### 2.2.2 Ο ρόλος του EFSF

Πρώτον, το καθήκον του EFSF είναι να παρέχει ρευστότητα στις κυβερνήσεις που αντιμετωπίζουν έλλειψη ρευστότητας. Αυτή η παροχή ρευστότητας ενισχύθηκε από πρόσφατη απόφαση του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου να επιτρέψει στον EFSF να αγοράσει κρατικά ομόλογα στη δευτερογενή αγορά.

Δεύτερον, ο EFSF έχει επίσης την ευθύνη για την επίλυση του ηθικού κινδύνου, πρόβλημα που δημιουργήθηκε από την έλλειψη ρευστότητας. Αυτό οδήγησε τον EFSF να επιβάλει σκληρούς όρους στις κυβερνήσεις που ζητούν οικονομική βοήθεια. Ωστόσο, αυτές οι δύο ευθύνες του EFSF βρίσκονται σε σύγκρουση μεταξύ τους. Όταν είναι ο EFSF καθοδηγούμενος από ηθικούς κινδύνους, τείνει να περιορίσει και να προσθέσει όρους και διατάξεις στη ρευστότητά του, αποτρέποντας έτσι την κρίση ρευστότητας και επιτρέποντάς της να εκφυλιστεί σε κρίσεις φερεγγυότητας.

## 2.3 Ευρωπαϊκός Μηχανισμός Σταθερότητας

Από τον EFSF... στον ESM

Ένας συνδυασμός παρεξηγήσεων σχετικά με τη μακροπρόθεσμη φύση της κρίσης δημόσιου χρέους, της συνεχιζόμενης μετάδοσής της, της αυξημένης απειλής για ελληνική κρίση το φθινόπωρο του 2010 και η βιαστική δημιουργία του προσωρινού θεσμού EFSF, ώθησε στην δημιουργία του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας (ESM) όπου θα αποκτήσει έναν μόνιμο χαρακτήρα.

Ακαδημαϊκές και πολιτικές συζητήσεις ξεκίνησαν σχετικά νωρίς με τις αλλαγές του EFSF. Συγκεκριμένα, αφορούσαν την αύξηση του ανώτατου ορίου δανεισμού, τη μείωση του επιτοκίου, την μετατροπή του ιδρύματος σε μόνιμο και την τροποποίηση της δομής του. Έτσι λοιπόν, οι αυξημένες εξουσίες του EFSF και η μετάβαση σε έναν μόνιμο μηχανισμό επισημοποιήθηκε στη σύνοδο κορυφής, όπου συμφώνησαν οι ηγέτες την αύξηση της δανειοδοτικής ικανότητας του ΕΤΧΣ / ΕΜΣ και τη μείωση των επιτοκίων κατά 100 μονάδες βάσης, ενισχύοντας με αυτό τον τρόπο την αγοραστική δύναμη του ομολόγου EFSF/ESM στις πρωτογενείς αγορές. Τότε ιδρύεται ο νέος θεσμός ESM, ο οποίος είχε προγραμματιστεί να διαδεχτεί το ρόλο του EFSF. Τέθηκε σε εφαρμογή τον Ιανουάριο του 2013 και αποτελεί ένα μόνιμο πρόγραμμα

χρηματοδότησης της Ευρωπαϊκής Ένωσης για τα 19 μέλη της Ευρωζώνης, όταν αντιμετωπίζουν σοβαρά προβλήματα ρευστότητας και φερεγγυότητας.

Ο ΕΜΣ αντλεί κεφάλαια με την έκδοση χρηματοπιστωτικών τίτλων ή μεσομακροπρόθεσμων χρεογράφων με λήξη μέχρι 30 έτη. Μπορεί, επίσης, να συνάπτει συμφωνίες με τα μέλη του, τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα ή άλλα μέρη. Τέλος, ο ΕΜΣ διαθέτει ευρύ φάσμα εργαλείων που του παρέχει τη δυνατότητα:

- να χορηγεί δάνεια στα μέλη του
- να παρέχει προληπτική χρηματοδοτική συνδρομή
- να αγοράζει ομόλογα των δικαιούχων κρατών μελών στις πρωτογενείς και δευτερογενείς αγορές
- να χρηματοδοτεί την ανακεφαλαιοποίηση των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων με δάνεια προς τις κυβερνήσεις
- να ανακεφαλαιοποιεί άμεσα τράπεζες υπό ορισμένες προϋποθέσεις

#### **2.4 Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ**

Η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ (Federal Reserve System ή Federal Reserve), επίσης γνωστή και ως Fed είναι το κεντρικό τραπεζικό σύστημα των Ηνωμένων Πολιτειών. Ιδρύθηκε στις 23 Δεκεμβρίου 1913 με την ψήφιση του νόμου Federal Reserve Act, ως απάντηση σε μια σειρά συμβάντων χρηματοοικονομικού πανικού, και ιδιαίτερα της σοβαρής τραπεζικής κρίσης του 1907. Με την πάροδο του χρόνου, οι ρόλοι και οι αρμοδιότητες της Ομοσπονδιακής Τράπεζας των ΗΠΑ έχουν επεκταθεί και η δομή της έχει εξελιχθεί. Γεγονότα όπως η Μεγάλη Ύφεση ήταν σημαντικοί παράγοντες που οδήγησαν σε αλλαγές στο σύστημα της Ομοσπονδιακής Τράπεζας.

Το Ομοσπονδιακό Αποθεματικό Σύστημα αποτελείται από δώδεκα περιοχές, καθεμία από τις οποίες περιέχει τη δική της τράπεζα Federal Reserve. Ένα Διοικητικό Συμβούλιο με έδρα την Ουάσινγκτον διαχειρίζεται ολόκληρο το σύστημα, με κάθε μέλος να έχει θητεία δεκατεσσάρων ετών. Με τον ορισμό του Προέδρου και την επιβεβαίωση του Κογκρέσου, ο πρόεδρος είναι υπεύθυνος για τις δραστηριότητες της Fed. Σημαντικό στοιχείο αποτελεί το γεγονός ότι η κεντρική τράπεζα είναι ανεξάρτητη από την ομοσπονδιακή κυβέρνηση, καθώς οι αποφάσεις της δεν χρειάζονται νομοθετική επικύρωση.

Επίσης, το ομοσπονδιακό αποθεματικό σύστημα διαθέτει τρία βασικά εργαλεία για την άσκηση της νομισματικής πολιτικής. Η Ομοσπονδιακή Επιτροπή Ανοιχτής Αγοράς (Federal Open Market Committee -FOMC), με επικεφαλή τον Πρόεδρο, έχει την ευθύνη να αποφασίσει πώς και πότε εφαρμόζονται αυτά τα εργαλεία. Το πρώτο εργαλείο της Fed είναι η διαδικασία της ανοιχτής- ελεύθερης αγοράς—πρόκειται για αγορά και πώληση κινητών αξιών των Ηνωμένων Πολιτειών

(όπως ομόλογα) με σκοπό να επηρεάσει την προσφορά χρήματος και τα επιτόκια. Το δεύτερο εργαλείο είναι η δυνατότητα ρύθμισης του απαιτούμενου ύψους αποθεματικών των τραπεζικών ιδρυμάτων, δηλαδή το ποσό των ρευστών μετρητών που πρέπει να διατηρούν οι τράπεζες σε σχέση με το ποσό των εκκρεμών καταθέσεων. Το τρίτο εργαλείο που χρησιμοποιεί η Fed είναι ο καθορισμός του προεξοφλητικού επιτοκίου, δηλαδή το επιτόκιο με το οποίο αυτά τα ιδρύματα εκτελούν εμπορικές τραπεζικές συναλλαγές, έχοντας δανειστεί χρήματα από τις περιφερειακές ομοσπονδιακές τράπεζες προκειμένου να διατηρήσουν το συγκεκριμένο ύψος αποθεματικών που απαιτείται από την Federal Reserve.

#### 2.4.1 Ο ρόλος της Fed

Η Fed έχει τέσσερις βασικούς στόχους:

1. Την διεξαγωγή της νομισματικής πολιτικής του έθνους επηρεάζοντας την ποσότητα του χρήματος και τις συνθήκες πίστωσης στην οικονομία, την απασχόληση και τη σταθερότητα των τιμών.
2. Την εποπτεία και ρύθμιση τραπεζικών ιδρυμάτων για τη διασφάλιση της ασφάλειας και της ορθότητας του τραπεζικού και χρηματοοικονομικού συστήματος της χώρας αλλά και την προστασία των πιστωτικών δικαιωμάτων των καταναλωτών.
3. Τη διατήρηση της σταθερότητας του χρηματοπιστωτικού συστήματος και τον περιορισμό του συστημικού κινδύνου που μπορεί να προκύψει στις χρηματοπιστωτικές αγορές.
4. Την παροχή ορισμένων χρηματοοικονομικών υπηρεσιών στην κυβέρνηση των ΗΠΑ, στο κοινό, στα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και σε ξένα επίσημα ιδρύματα, συμπεριλαμβανομένου του ότι διαδραματίζουν σημαντικό ρόλο στη λειτουργία του εθνικού συστήματος πληρωμών.

#### 2.4.2 Επίσημη δομή της Fed

1. Επαρχιακές τράπεζες Federal Reserve

Όπως προαναφέρθηκε το Ομοσπονδιακό Αποθεματικό Σύστημα αποτελείται από δώδεκα περιοχές και η απόφαση αυτή προήλθε από το αμερικανικό συνέδριο με στόχο τη δημιουργία ενός αποκεντρωμένου συστήματος που θα διασφαλίζει ότι όλες οι περιφέρειες της χώρας εκπροσωπούνται και συμμετέχουν σε θέματα νομισματικής πολιτικής. Οι τρεις μεγαλύτερες περιφερειακές τράπεζες της Federal Reserve όσον αφορά τα περιουσιακά στοιχεία είναι αυτές της Νέας Υόρκης, του Σικάγο και του Σαν Φρανσίσκο.

Οι λειτουργίες των 12 Ομοσπονδιακών Αποθεματικών Τραπεζών περιλαμβάνουν τα ακόλουθα:

- Έκδοση νομίσματος
- Απόσυρση κατεστραμμένου νομίσματος



- Αξιολόγηση συγχωνεύσεων και επέκταση δραστηριοτήτων της Τράπεζας
- Πραγματοποίηση εκπρωτικών δανείων σε τράπεζες της περιοχής τους
- Εξέταση εταιρειών για την συμμετοχή τους στο τραπεζικό σύστημα
- Συλλογή δεδομένων για οικονομικές και επιχειρηματικές συνθήκες
- Έρευνα για τη νομισματική πολιτική

## 2. Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο ή το Federal Reserve Board εδρεύει στην Ουάσιγκτον και απαρτίζεται από επτά μέλη που διορίζονται από τον πρόεδρο των Ηνωμένων Πολιτειών. Εξυπηρετούν μια θητεία 14 ετών και η πρόθεση πίσω από αυτόν τον μακροχρόνιο όρο είναι να περιοριστεί η πολιτική πίεση στους κυβερνήτες, ώστε να μπορέσουν να δημιουργήσουν νομισματικές πολιτικές που θα ωφελήσουν τις ΗΠΑ μακροπρόθεσμα.

Το διοικητικό συμβούλιο έχει δύο κύρια καθήκοντα:

- α) τη ρύθμιση των εμπορικών τραπεζών και
- β) τον έλεγχο της νομισματικής πολιτικής.

Το πρώτο καθήκον του Διοικητικού Συμβουλίου που είναι η ρύθμιση των εμπορικών τραπεζών, περιλαμβάνει τράπεζες που είναι μέλη της Fed και χαρτοφυλάκια. Επίσης, εποπτεύει τη δράση των 12 τραπεζών της Federal Reserve District που προσφέρουν υπηρεσίες θεματοφύλακα. Εκτός από αυτό, το διοικητικό συμβούλιο είναι υπεύθυνο για τον καθορισμό των αποθεματικών που είναι το «ελάχιστο ποσό μετρητών ή επιλέξιμα χρεόγραφα που πρέπει να πληρωθούν με μη δανεισμένα κεφάλαια», όπως ορίζεται από τον κανονισμό λειτουργίας. Το δεύτερο καθήκον του Συμβουλίου είναι η άσκηση της νομισματικής πολιτικής. Στην πραγματικότητα το διοικητικό συμβούλιο έχει την εξουσία να αναθεωρεί τις απαιτήσεις αποθεματικού που επιβάλλονται από τους θεματοφύλακες. Ελέγχει επιπλέον, το προεξοφλητικό επιτόκιο και θέτει τις απαραίτητες αλλαγές όταν απαιτηθεί, όπως αυτό ορίζεται από την Fed. Αυτή η διαδικασία είναι γνωστή ως διαδικασία «αναθεώρησης και προσδιορισμού». Τα επτά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι επίσης μέλη της Επιτροπής Ομοσπονδιακής Ανοικτής Αγοράς (FOMC) και έχουν ίσες ψήφους. Το FOMC αποτελείται από 12 μέλη. Έτσι, το συμβούλιο έχει την πλειοψηφία των ψήφων σε αυτήν την επιτροπή και με αυτόν τον τρόπο ασκεί ελέγχους σε μεγάλο βαθμό με ένα εργαλείο νομισματικής πολιτικής που είναι η προσφορά χρήματος που καθορίζεται από την ανοιχτή αγορά.

Το Διοικητικό Συμβούλιο διαδραματίζει επίσης άλλους δευτερεύοντες ρόλους. Στην πραγματικότητα το διοικητικό συμβούλιο εγκρίνει συγχωνεύσεις τραπεζών και επιτρέπει νέες δραστηριότητες για τα χαρτοφυλάκια των τραπεζών. Επιβλέπει επίσης τις δραστηριότητες ξένων τραπεζών στις ΗΠΑ. Ακόμα, το διοικητικό συμβούλιο διαθέτει προσωπικό για τη διεξαγωγή οικονομικής ανάλυσης και έρευνας, καθώς



επίσης ορίζει το μισθό του προέδρου των ΗΠΑ και όλων των αξιωματικών των τραπεζών της Federal Reserve District και εξετάζει κάθε τραπεζικό προϋπολογισμό. Τέλος, ο πρόεδρος του διοικητικού συμβουλίου συμβουλεύει τον πρόεδρο των ΗΠΑ για την οικονομική πολιτική. Αυτός επίσης καταθέτει στο συνέδριο και είναι ο εκπρόσωπος της Fed στα ΜΜΕ. Ο Πρόεδρος ή αλλιώς κυβερνήτης μπορεί να εκπροσωπήσει τις ΗΠΑ σε οικονομικά ζητήματα εκτός της χώρας.

### 3. Επιτροπή Ομοσπονδιακής Ανοικτής Αγοράς

Η Ομοσπονδιακή Επιτροπή Ανοικτής Αγοράς (Federal Open Market Committee -FOMC) αποτελείται από 12 μέλη: επτά μέλη του διοικητικού συμβουλίου και των 5 προέδρων των περιφερειακών τραπεζών. Ο πρόεδρος της περιφερειακής τράπεζας της Νέας Υόρκης είναι μόνιμο μέλος, ενώ τα άλλα τέσσερα καθορίζονται μεταξύ των 11 εναπομεινάντων προέδρων εκ περιτροπής. Οι επτά άλλοι πρόεδροι των περιφερειακών τραπεζών μπορούν να παρευρεθούν στη συνεδρίαση της FOMC, να συμμετάσχουν στις συζητήσεις, αλλά δεν έχουν δικαίωμα ψήφου. Ο Πρόεδρος του διοικητικού συμβουλίου είναι επίσης ο πρόεδρος της FOMC. Η Επιτροπή συνήθως συνεδριάζει 8 φορές το χρόνο (κάθε έξι εβδομάδες) και πραγματοποιεί δραστηριότητες ανοικτής αγοράς, ελέγχοντας την προσφορά χρήματος.

Η συνάντηση FOMC χωρίζεται σε δύο μεγάλες φάσεις. Η πρώτη φάση είναι μια παρουσίαση από το διευθυντή του Τμήματος Έρευνας και Στατιστικής σχετικά με τις εθνικές οικονομικές προβλέψεις. Αυτός στη συνέχεια ερωτάται από τους κυβερνήτες και τους προέδρους των τραπεζών. Στη συνέχεια, κάθε πρόεδρος της τράπεζας παρουσιάζει μια επισκόπηση της οικονομικής κατάστασης στην περιοχή του και την άποψη της τράπεζας σχετικά με την εθνική οικονομία. Το ίδιο κάνουν και οι κυβερνήτες, εκτός από τον πρόεδρο. Η δεύτερη φάση ασχολείται εκτενώς με τη νομισματική πολιτική, όπου ο διευθυντής του τμήματος νομισματικών υποθέσεων συνοψίζει διάφορα σενάρια νομισματικής πολιτικής. Στη συνέχεια ερωτάται από τους κυβερνήτες και τους προέδρους των τραπεζών. Τότε είναι και η σειρά του προέδρου να παρουσιάσει την άποψή του για την παρούσα κατάσταση της οικονομίας και να προτείνει μια νομισματική πολιτική που πρέπει να εφαρμοστεί. Τώρα κάθε μέλος της FOMC συζητά τη δική του άποψη σχετικά με την προτεινόμενη νομισματική πολιτική. Η συζήτηση συντονίζεται από τον πρόεδρο που προτείνει τελικώς την πολιτική που θα ασκηθεί. Ύστερα τα μέλη της FOMC ψηφίζουν και αφού εγκριθεί ανακοινώνονται οι νέες κατευθυντήριες γραμμές για την άσκηση της νομισματικής πολιτικής.

Κλείνοντας, αξίζει να σημειωθεί ότι την περίοδο της παγκόσμιας χρηματοπιστωτικής κρίσης η ΗΠΑ δέχτηκε παράλληλα άλλο ένα μεγάλο πλήγμα που ήταν η κατάρρευση της Lehman Brothers. Ως αποτέλεσμα της κατάρρευσης αυτής ήταν μια απώλεια εμπιστοσύνης στο διατραπεζικό σύστημα και η απροθυμία των τραπεζών να δανείζουν ο ένας τον άλλον (διατραπεζικός δανεισμός). Έτσι, ο πρωταρχικός στόχος των νομισματικών αρχών αποτέλεσε η απελευθέρωση της διατραπεζικής αγοράς, διευκολύνοντας ουσιαστικά την πρόσβαση του χρηματοπιστωτικού συστήματος στην ρευστότητα. Προκειμένου να επιτευχθεί αυτός

ο στόχος, η κεντρική τράπεζα παρενέβη άμεσα για τη βελτίωση των συνθηκών που επικρατούσαν σε συγκεκριμένα τμήματα της αγοράς. Τα μέτρα περιλάμβαναν περαιτέρω επέκταση πίστωσης σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, περαιτέρω μείωση στα κύρια επιτόκια και στις τιμές των περιουσιακών στοιχείων και αγορά κινητών αξιών από την κεντρική τράπεζα, δημιουργώντας χρήμα από την αγορά των χρεογράφων αυτών, με σκοπό τη μείωση του προβλήματος ρευστότητας που αντιμετώπιζε τότε η χώρα. Οι αγορές που χρηματοδοτούνται από χρήματα της κεντρικής τράπεζας, ονομάζεται «ποσοτική χαλάρωση» (Quantitative Easing – QE) και ήταν η μοναδική χώρα που εφάρμοσε αυτό το πρόγραμμα την περίοδο εκείνη(2007-2009).

## 2.5 Διεθνές Νομισματικό Ταμείο

Το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ), γνωστό επίσης και ως «Ταμείο», είναι ένας διεθνής οργανισμός που παρέχει οικονομική βοήθεια και συμβουλές σε χώρες μέλη και εδρεύει στην Ουάσιγκτον. Στην ενότητα αυτή θα παρουσιαστούν οι κύριες λειτουργίες του οργανισμού, τα οφέλη του, η ιεραρχία και τα προγράμματα δανεισμού.

### 2.5.1 Η ιστορία του ΔΝΤ

Όλα άρχισαν στο Μπρέτον Γουντς με το ΔΝΤ να παίρνει σάρκα και οστά τον Ιούλιο του 1944, όταν εκπρόσωποι 45 χωρών συναντήθηκαν στην πόλη Μπρέτον Γουντς, στο Νιου Χάμσαϊρ, στις βορειοανατολικές ΗΠΑ και συμφώνησαν σε ένα πλαίσιο για τη διεθνή οικονομική συνεργασία, που θα θεσπιζόταν μετά το Β΄ Παγκόσμιο Πόλεμο. Οι εμπνευστές του (όπως και της «δίδυμης» Παγκόσμιας Τράπεζας, που δημιουργήθηκε ταυτόχρονα), Τζον Μείναρντ Κέινς και Χάρι Ντέξτερ Γουάιτ, επιζητούσαν να διαμορφώσουν ένα πλαίσιο οικονομικής συνεργασίας και πίστευαν ότι ένα τέτοιο πλαίσιο ήταν απαραίτητο, ώστε να αποφευχθεί η επανάληψη καταστροφικών πολιτικών, που οδήγησαν στον όλεθρο της Μεγάλης Ύφεσης της δεκαετίας του 1930.

Οι μνήμες και οι συνέπειες της μεγάλης αυτής κρίσης ήταν ακόμα νωπές, γι' αυτό και οι ιδρυτές του Ταμείου σχεδίασαν ένα ίδρυμα με στόχο να εποπτεύει το διεθνές νομισματικό σύστημα και πιο συγκεκριμένα το σύστημα συναλλαγματικών ισοτιμιών και τα συστήματα διεθνών συναλλαγών, ώστε να διευκολύνουν τις χώρες να πραγματοποιούν αγορές αγαθών και υπηρεσιών. Η νέα αυτή παγκόσμια οικονομική οντότητα δημιουργήθηκε για να διασφαλίσει τη σταθερότητα των ισοτιμιών και να ενθαρρύνει τις χώρες-μέλη της να εξαλείψουν τους συναλλαγματικούς περιορισμούς που αποτελούσαν τροχοπέδη για το εμπόριο.

Το ΔΝΤ συστάθηκε τον Δεκέμβριο του 1945, με 35 υπογραφές χωρών στο καταστατικό του, όμως, ουσιαστικά άρχισε να λειτουργεί την 1η Μαρτίου του 1947. Η Γαλλία πήρε το βάπτισμα του πυρός, αφού ήταν η πρώτη χώρα που έλαβε δάνειο από το Ταμείο. Τα μέλη του αυξήθηκαν στα τέλη του '50 και τη δεκαετία του '60, αφού

αρκετές αφρικανικές χώρες ανεξαρτητοποιήθηκαν. Η τάση διεύρυνσης «πάγωσε» κατά τη διάρκεια του Ψυχρού Πολέμου.

ΠΙΝΑΚΑΣ 1: Αρχικά μέλη- ιδρυτές του ΔΝΤ

|                  |                           |
|------------------|---------------------------|
| 1. Βέλγιο        | 19. Νότια Αφρική          |
| 2. Βολιβία       | 20. Ηνωμένο Βασίλειο      |
| 3. Καναδάς       | 21. Ηνωμένες Πολιτείες    |
| 4. Κίνα          | 22. Μαυροβούνιο           |
| 5. Κολομβία      | 23. Δομινικανή Δημοκρατία |
| 6. Τσεχοσλοβακία | 24. Εκουαδόρ              |
| 7. Αίγυπτος      | 25. Γουατεμάλα            |
| 8. Αιθιοπία      | 26. Παραγουάη             |
| 9. Γαλλία        | 27. Ιράν                  |
| 10. Ελλάδα       | 28. Χιλή                  |
| 11. Ονδούρα      | 29. Περού                 |
| 12. Ισλανδία     | 30. Μεξικό                |
| 13. Ινδία        | 31. Κόστα Ρίκα*           |
| 14. Ιράκ         | 32. Πολωνία*              |
| 15. Λουξεμβούργο | 33. Βραζιλία*             |
| 16. Ολλανδία     | 34. Ουρουγουάη*           |
| 17. Νορβηγία     | 35. Κούβα*                |
| 18. Φιλιππίνες   |                           |

\*Η Κόστα Ρίκα, η Πολωνία, η Βραζιλία, η Ουρουγουάη και η Κούβα υπέγραψαν το 1945, αλλά η ένταξή τους τέθηκε σε ισχύ το 1946.

ΠΗΓΗ: <https://www.imf.org/external/np/sec/memdir/memdate.htm>

Οι χώρες που προσχώρησαν το διάστημα 1945-1971 συμφώνησαν να διατηρήσουν τις συναλλαγματικές ισοτιμίες τους (η αξία των νομισμάτων τους σε σχέση με το αμερικανικό δολάριο και στην περίπτωση των ΗΠΑ το δολάριο σε χρυσό) καθηλωμένες σε ποσοστά που μπορούσαν να ρυθμιστούν μόνο με διόρθωση στο ισοζύγιο των πληρωμών και μόνο με τη συγκατάθεση του ΔΝΤ.

Το σύστημα του Μπρέτον Γουντς διατηρήθηκε μέχρι το 1971, όταν η Ουάσιγκτον ανέστειλε τη μετατρεψιμότητα του δολαρίου σε χρυσό. Ύστερα από αυτό υπήρξαν πολλές αλλαγές, όπως άνοδος στις τιμές του πετρελαίου, διεθνής κρίση χρέους, εμπλοκή σε χώρες της ανατολικής Ευρώπης και της Ασίας.

Με την αδελφή ή δίδυμη του οργάνωση, την Παγκόσμια Τράπεζα, το ΔΝΤ είναι ο μεγαλύτερος δημόσιος δανειστής κεφαλαίων στον κόσμο. Είναι μια εξειδικευμένη υπηρεσία των Ηνωμένων Εθνών και σήμερα διευθύνεται από τις 190 χώρες μέλη της. Η ιδιότητα μέλους είναι ανοιχτή σε οποιαδήποτε χώρα ασκεί εξωτερική πολιτική και αποδέχεται το καταστατικό του οργανισμού.

Από την ίδρυσή του μέχρι και σήμερα το ΔΝΤ έχει διαδραματίσει σημαντικό ρόλο στην παγκόσμια οικονομία. Συγκεκριμένα:

- 1944 - 1971 Το ΔΝΤ διασφαλίζει το σύστημα σταθερών συναλλαγματικών ισοτιμιών που ίσχυε εκείνη την περίοδο και ενθαρρύνει τα μέλη του να άρουν τα εμπόδια στο εμπόριο μεταξύ των χωρών.
- 1972 - 1981 Το ΔΝΤ σπεύδει να βοηθήσει τις χώρες να αντιμετωπίσουν τις συνέπειες των πετρελαϊκών κρίσεων του 1973-74 και 1979.
- 1982 - 1989 Οι πετρελαϊκές κρίσεις οδηγούν σε μια διεθνή κρίση χρέους, και το ΔΝΤ επιχειρεί το συντονισμό της παγκόσμιας αντίδρασης.
- 1990 - 2004 Το ΔΝΤ βοηθά τις χώρες του πρώην Σοβιετικού μπλοκ να μεταβούν στην οικονομία της αγοράς.
- 2005 - σήμερα Το ΔΝΤ συμμετέχει στην αντιμετώπιση της τρέχουσας χρηματοπιστωτικής κρίσης και αριθμεί 190 χώρες μέλη.

### 2.5.2 Η ιεραρχία του Ταμείου

Το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο υπόκειται στον έλεγχο των κυβερνήσεων των κρατών-μελών του. Στην κορυφή της δομής του βρίσκεται το Συμβούλιο των Διοικητών, που απαρτίζεται από ένα διοικητή από κάθε κράτος-μέλος. Όλοι οι διοικητές συνεδριάζουν στις Ετήσιες Συνελεύσεις του ΔΝΤ και της Παγκόσμιας Τράπεζας.

Είκοσι τέσσερις από τους διοικητές συμμετέχουν στη Διεθνή Νομισματική και Οικονομική Επιτροπή (ΔΝΟΕ) και συνεδριάζουν τουλάχιστον δύο φορές ετησίως. Οι καθημερινές εργασίες του ΔΝΤ πραγματοποιούνται από το 24μελές Διοικητικό Συμβούλιό του. Οι εργασίες αυτές καθοδηγούνται από τη ΔΝΟΕ και υποστηρίζονται από το προσωπικό του ΔΝΤ.

Ο διευθύνων σύμβουλος είναι ο επικεφαλής του προσωπικού του ΔΝΤ και πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου. Το έργο του βοηθούν τρεις αναπληρωτές διευθύνοντες σύμβουλοι. Από την ίδρυση του Ταμείου συμφωνήθηκε ο επικεφαλής του να προέρχεται από την Ευρώπη, ενώ της Παγκόσμιας Τράπεζας από τις ΗΠΑ.

### 2.5.3 Ποιός είναι ο ρόλος του;

Το ΔΝΤ είναι υπεύθυνο για τη δημιουργία και τη συντήρηση του διεθνούς νομισματικού συστήματος, του συστήματος με το οποίο πραγματοποιούνται οι διεθνείς πληρωμές μεταξύ χωρών. Προσπαθεί έτσι, να παρέχει έναν συστηματικό μηχανισμό προκειμένου να προωθήσει τις επενδύσεις και το ισορροπημένο παγκόσμιο οικονομικό εμπόριο. Πιο συγκεκριμένα, οι στόχοι του Ταμείου είναι οι εξής:

- προώθηση της διεθνούς νομισματικής συνεργασίας
- διευκόλυνση της επέκτασης και της ισορροπημένης ανάπτυξης του διεθνούς εμπορίου
- προώθηση συναλλαγματικής σταθερότητας
- στήριξη της καθιέρωσης ενός πολύπλευρου συστήματος πληρωμών και

- διαθεσιμότητα πόρων (με κατάλληλες εγγυήσεις διασφάλισης) σε μέλη που αντιμετωπίζουν δυσκολίες ισοζυγίου πληρωμών

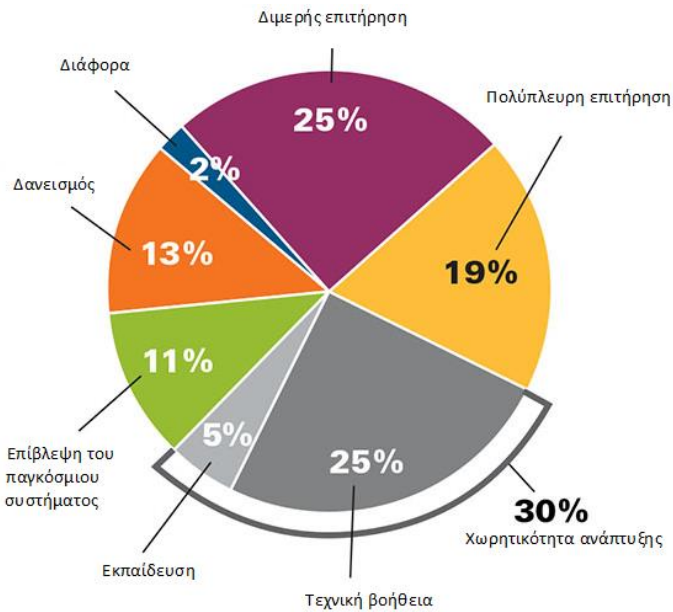
Για να επιτύχει αυτούς τους στόχους, το ΔΝΤ επικεντρώνεται και συμβουλεύει τις μακροοικονομικές πολιτικές μιας χώρας, οι οποίες επηρεάζουν τη συναλλαγματική ισοτιμία και τον προϋπολογισμό της κυβέρνησής της, τη διαχείριση χρημάτων και πιστώσεων. Το ΔΝΤ θα αξιολογήσει επίσης τον χρηματοπιστωτικό τομέα μιας χώρας και τις ρυθμιστικές της πολιτικές, καθώς και τις διαρθρωτικές πολιτικές της μακροοικονομίας που σχετίζονται με την αγορά εργασίας και την απασχόληση.

Επιπλέον, ως Ταμείο, μπορεί να προσφέρει οικονομική βοήθεια σε χώρες που χρειάζονται διόρθωση των διαφορών στο ισοζύγιο πληρωμών. Μία από τις κυριότερες ευθύνες του, είναι η παροχή δανείων σε κράτη μέλη που αντιμετωπίζουν προβλήματα στο ισοζύγιο πληρωμών τους, δηλαδή αν αδυνατούν να αντλήσουν επαρκή χρηματοδότηση με προσιτούς όρους για να καλύψουν τις καθαρές διεθνείς πληρωμές τους, διατηρώντας παράλληλα επαρκή αποθεματικά. Αυτή η οικονομική βοήθεια επιτρέπει στις χώρες να αποκαταστήσουν τα διεθνή τους αποθεματικά, να σταθεροποιήσουν το νόμισμά τους, να συνεχίσουν την πληρωμή των εισαγωγών τους, καθώς και να αποκαταστήσουν τις συνθήκες για ισχυρή οικονομική ανάπτυξη, ενώ παράλληλα δρομολογούν πρακτικές για να διορθώσουν τα υπόλοιπα προβλήματα. Μέρος της αποστολής του είναι η ενίσχυση των χωρών που αντιμετωπίζουν δυσεπίλυτα δημοσιονομικά προβλήματα. Σε αντάλλαγμα, οι χώρες αυτές είναι υποχρεωμένες να προχωρήσουν σε μία σειρά οικονομικών μεταρρυθμίσεων, όπως η ιδιωτικοποίηση κρατικών επιχειρήσεων και η εφαρμογή μέτρων λιτότητας. Σε αντίθεση με τις αναπτυξιακές τράπεζες, το ΔΝΤ δεν παρέχει δάνεια για συγκεκριμένα έργα.

Τα δάνεια του ΔΝΤ μετριάζουν τις προσαρμοστικές πολιτικές και μεταρρυθμίσεις που η χώρα πρέπει να εφαρμόσει προκειμένου να διορθώσει το πρόβλημα του ισοζυγίου των πληρωμών της και να αποκαταστήσει τις συνθήκες για ισχυρή οικονομική ανάπτυξη. Η εναλλασσόμενη φύση και ο όγκος των δανείων που παρέχει το ΔΝΤ, παρουσιάζει σημαντικές διακυμάνσεις με το πλήρωμα του χρόνου. Το ΔΝΤ έχει επομένως την ευθύνη να καλλιεργεί την οικονομική ανάπτυξη, την συναλλαγματική σταθερότητα και να διατηρεί υψηλά επίπεδα απασχόλησης εντός των χωρών.

Ακολούθως, αποτυπώνεται ένα διάγραμμα (διάγραμμα 1) που σκιαγραφεί τις κύριες δραστηριότητες με τις οποίες εμπλέκεται το ΔΝΤ.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1: Σημαντικές δραστηριότητες του ΔΝΤ.



ΠΗΓΗ: IMF Office of Budget and Planning, Analytic Costing and Estimation System, and IMF staff calculations.

#### 2.5.4 Πώς λειτουργεί;

Το ΔΝΤ παίρνει τα χρήματά του από συνδρομές ποσοτώσεων που πληρώνονται από τα κράτη μέλη. Το μέγεθος κάθε ποσόστωσης καθορίζεται από το ποσό που κάθε κυβέρνηση μπορεί να πληρώσει ανάλογα με το μέγεθος της οικονομίας της. Η ποσόστωση με τη σειρά της καθορίζει το βάρος που έχει κάθε χώρα στο ΔΝΤ - και ως εκ τούτου τα δικαιώματα ψήφου της - καθώς και πόση χρηματοδότηση μπορεί να λάβει από το ΔΝΤ.

Κατά τη συμμετοχή της στο ΔΝΤ, κάθε χώρα καταβάλλει συνήθως έως και το ένα τέταρτο (25%) της ποσόστωσής της με τη μορφή ευρέως αποδεκτών ξένων νομισμάτων (όπως δολάρια Η.Π.Α., ευρώ, γιεν ή στερλίνα) ή με τη μορφή Ειδικών Τραβηκτικών Δικαιωμάτων –ΕΤΔ (Special Drawing Rights -SDR). Τα υπόλοιπα τρία τέταρτα (75%) καταβάλλονται στο εγχώριο νόμισμα του κράτους. Πριν από τα SDR, το σύστημα Bretton Woods βασίστηκε σε μια σταθερή συναλλαγματική ισοτιμία και φοβόταν ότι δεν θα υπήρχαν αρκετά αποθεματικά για τη χρηματοδότηση της παγκόσμιας οικονομικής ανάπτυξης. Επομένως, το 1973, το ΔΝΤ δημιούργησε τα SDR, τα οποία είναι ένα είδος διεθνούς αποθεματικού. Δημιουργήθηκαν για να συμπληρώσουν τα διεθνή αποθέματα της εποχής, που ήταν χρυσός και αμερικανικό δολάριο. Τα ειδικά τραβηκτικά δικαιώματα δεν είναι νόμισμα και δεν έχουν φυσική παρουσία όπως το χρήμα, αλλά αποτελούν λογιστική καταχώριση και αντιπροσωπεύουν απαίτηση για συναλλαγματικά αποθέματα νομισμάτων των χωρών-μελών του ΔΝΤ (ευρώ, ιαπωνικά γιεν, λίρες, δολάρια κτλ) με τα οποία μπορούν να ανταλλαγούν. Μια χώρα μπορεί να το κάνει όταν έχει έλλειμμα και χρειάζεται περισσότερο ξένο νόμισμα για να πληρώσει τις διεθνείς υποχρεώσεις της.

Η αξία του SDR έγκειται στο γεγονός ότι τα κράτη μέλη δεσμεύονται να τηρούν τις υποχρεώσεις τους, να χρησιμοποιούν και να δέχονται SDR. Σε κάθε χώρα μέλος εκχωρείται ένα ορισμένο ποσό SDR με βάση το πόσο συνεισφέρει η χώρα στο Ταμείο (το οποίο βασίζεται στο μέγεθος της οικονομίας της χώρας). Ωστόσο, η ανάγκη για SDR μειώθηκε όταν οι μεγάλες οικονομίες μείωσαν τη σταθερή συναλλαγματική ισοτιμία και επέλεξαν αντίθετα τις κυμαινόμενες τιμές. Το ΔΝΤ κάνει όλη τη λογιστική του σε SDR και οι εμπορικές τράπεζες δέχονται λογαριασμούς σε SDR. Η αξία των ΕΤΔ καθορίζεται από ένα σταθμισμένο καλάθι (currency basket) κύριων νομισμάτων που διαπραγματεύονται στα διάφορα χρηματιστήρια παγκοσμίως, το οποίο περιλαμβάνει επί του παρόντος το δολάριο ΗΠΑ, το γιεν Ιαπωνίας, το ευρώ και τη βρετανική λίρα. Αρχικά, η συναλλαγματική ισοτιμία ήταν σταθερή στο 1 ΕΤΔ = 1 δολάριο αλλά αυτό αντικαταστάθηκε από το σταθμισμένο καλάθι νομισμάτων μετά το 1973 και την κατάρρευση του συστήματος Bretton-Woods των σταθερών συναλλαγματικών ισοτιμιών. Η αξία του καλαθιού, δηλαδή τα νομίσματα που θα συμπεριλαμβάνεται καθώς και το βάρος αυτών, επαναξιολογείται κάθε πέντε χρόνια. Το βάρος που θα έχει ένα νόμισμα εξαρτάται από το βαθμό στον οποίο χρησιμοποιείται στην παγκόσμια αγορά ως συναλλαγματικό διαθέσιμο και την αξία των εξαγωγών που πωλούνται σε αυτό το νόμισμα.

Όσο μεγαλύτερη είναι η χώρα, τόσο μεγαλύτερη είναι η συμβολή της. Έτσι, για παράδειγμα οι ΗΠΑ συνεισφέρουν περίπου το 18% των συνολικών ποσοστώσεων. Το ΔΝΤ μπορεί επίσης να δανειστεί κεφάλαια, εάν είναι απαραίτητο, βάσει δύο χωριστών συμφωνιών με τις χώρες μέλη. Συνολικά, διαθέτει 212 δισεκατομμύρια SDR (290 δισεκατομμύρια USD) σε ποσοτώσεις και 34 δισεκατομμύρια SDR (46 δισεκατομμύρια USD) διαθέσιμα για δανεισμό.

#### **2.5.5 Οφέλη από το ΔΝΤ**

Το ΔΝΤ προσφέρει τη βοήθειά του με τη μορφή επιτήρησης, την οποία πραγματοποιεί σε ετήσια βάση για μεμονωμένες χώρες αλλά και την παγκόσμια οικονομία στο σύνολό της. Ωστόσο, μια χώρα μπορεί να ζητήσει οικονομική βοήθεια εάν βρεθεί σε οικονομική κρίση, είτε όταν προκαλείται από ξαφνικό σοκ στην οικονομία της είτε από κακή μακροοικονομική σχεδίαση. Μια χρηματοπιστωτική κρίση θα έχει ως αποτέλεσμα σοβαρή υποτίμηση του νομίσματος της χώρας ή σημαντική μείωση των συναλλαγματικών αποθεμάτων της. Τα προγράμματα διαρθρωτικής προσαρμογής (Structural Adjustment Programs-SAP) που απαρτίζονται από την εφεδρική συμφωνία, γνωστή και συμφωνία Stand-by (Stand-by Arrangements -SBA) και την παρατεταμένη κεφαλαιακή διευκόλυνση (Extended Fund Facility -EFF) (αναλύονται στη συνέχεια), αποτελούνται από δάνεια που παρέχονται από το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ) σε χώρες που αντιμετώπισαν οικονομικές κρίσεις και απαιτεί από τις δανειζόμενες χώρες να εφαρμόσουν ορισμένες πολιτικές προκειμένου να λάβουν νέα δάνεια (ή να μειώσουν τα επιτόκια από τα υπάρχοντα). Αυτές οι πολιτικές επικεντρώνονταν συνήθως στην αυξημένη ιδιωτικοποίηση, στην ελευθέρωση του εμπορίου και των ξένων επενδύσεων και στην εξισορρόπηση του



δημόσιου ελλείμματος. Οι ρήτρες υπό όρους που επισυνάπτονται στα δάνεια έχουν επικριθεί λόγω των επιπτώσεών τους στον κοινωνικό τομέα.

Τα SAP δημιουργούνται με στόχο τη μείωση των δημοσιονομικών ανισορροπιών της δανείζουσας χώρας βραχυπρόθεσμα και μεσοπρόθεσμα ή να προσαρμόσουν την οικονομία στη μακροπρόθεσμη ανάπτυξη. Απαιτώντας την εφαρμογή προγραμμάτων και πολιτικής ελεύθερης αγοράς, τα SAP αποσκοπούν στην εξισορρόπηση του προϋπολογισμού της κυβέρνησης, στη μείωση του πληθωρισμού και στην τόνωση της οικονομικής ανάπτυξης. Η ελευθέρωση του εμπορίου, η ιδιωτικοποίηση και η μείωση των εμποδίων στο ξένο κεφάλαιο επιτρέπει αυξημένες επενδύσεις, παραγωγή και εμπόριο, ενισχύοντας την οικονομία της δικαιούχου χώρας. Οι χώρες που δεν εφαρμόζουν αυτά τα προγράμματα ενδέχεται να υπόκεινται σε αυστηρή δημοσιονομική πειθαρχία.

Τα προγράμματα διαρθρωτικής προσαρμογής(SAP) συχνά επικρίθηκαν για την εφαρμογή γενικής πολιτικής ελεύθερης αγοράς και για την έλλειψη συμμετοχής τους από τη χώρα που δανείστηκε. Για να αυξηθεί η συμμετοχή της δανείζουσας χώρας, οι αναπτυσσόμενες χώρες ενθαρρύνονται τώρα να καταρτίσουν έγγραφα στρατηγικής για τη μείωση της φτώχειας (Poverty Reduction Strategy Papers -PRSPs), τα οποία ουσιαστικά αντικαθιστούν τα SAP.

#### **2.5.6 Δανειακά Προγράμματα του ΔΝΤ**

Τα δανειακά προγράμματα του ΔΝΤ προσαρμόζονται στις ανάγκες της κάθε χώρας. Τα τελευταία χρόνια τα περισσότερα από τα κεφάλαια έχουν παραχωρηθεί μέσω του δανειακού προγράμματος SAP (που απαρτίζεται από το SBA και το EFF) και κυρίως μέσω των λεγόμενων εφεδρικών συμφωνιών (SBA).

Πιο αναλυτικά το Stand-by Arrangements (SBA) και το Extended Fund Facility (EFF) είναι τα κύρια προγράμματα του ΔΝΤ που έχουν σχεδιαστεί για να παρέχουν βραχυπρόθεσμη βοήθεια στο ισοζύγιο πληρωμών στις χώρες-μέλη, με το επιτόκιο να είναι βασισμένο στο επιτόκιο της αγοράς. Η τυπική ρύθμιση αναμονής καλύπτει περίοδο 1 έως 2 ετών, με προγραμματισμένες αποπληρωμές μεταξύ 3 και 5 χρόνια από την ημερομηνία του δανεισμού. Το πρόγραμμα Extended Fund Facility, που θεσπίστηκε το 1974, προοριζόταν να προσφέρει κάπως μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση σε μεγαλύτερα ποσά. Η συμφωνία EFF διαρκεί συνήθως έως 3 χρόνια, με προγραμματισμένες αποπληρωμές για περίοδο 4  $\frac{1}{2}$  έως 10 ετών. Το EFF στοχεύει στην αντιμετώπιση διαρθρωτικών προβλημάτων εντός της μακροοικονομίας που προκαλούν χρόνιες ανισότητες του ισοζυγίου πληρωμών. Τα διαρθρωτικά προβλήματα αντιμετωπίζονται μέσω της οικονομικής και φορολογικής μεταρρύθμισης και της ιδιωτικοποίησης των δημόσιων επιχειρήσεων. Στα αρχικά στάδια της χρηματοοικονομικής κρίσης το Εκτελεστικό Συμβούλιο του ΔΝΤ ενέκρινε μία γενική αναθεώρηση του πλαισίου δανεισμού, με κύριους άξονες τον εκσυγχρονισμό των όρων που θέτει το ΔΝΤ, την εισαγωγή νέου δανειακού προγράμματος με τίτλο Ευέλικτη Γραμμή Πίστωσης (Flexible Credit Line-FCL), με σκοπό τον διπλασιασμό των διαθέσιμων ορίων και μεγαλύτερη ευελιξία στις πάγιες



συμφωνίες Stand-by (SBA) του Ταμείου. Ταυτόχρονα, εισήγαγε και ένα νέο πρόγραμμα, την γραμμή προφύλαξης και ρευστότητας (Precautionary and Liquidity Line -PLL) που σχεδιάστηκε για να καλύπτει με ευελιξία τις ανάγκες ρευστότητας των χωρών μελών με υγιή οικονομικά βασικά στοιχεία, αλλά με ορισμένες ευπάθειες που απομένουν και αποτελούν φραγμό για να χρησιμοποιήσουν την ευέλικτη γραμμή πίστωσης (FCL). Αυτά τα δύο δανειακά προγράμματα βοήθησαν στην πρόληψη ή τον μετριασμό των κρίσεων και στην ενίσχυση της εμπιστοσύνης της αγοράς σε περιόδους αυξημένων κινδύνων.

Τα προγράμματα SBA και EFF δεν κάλυπταν χώρες με χαμηλό εισόδημα. Αντιμέτωπο της αυξανόμενης πίεσης, το ΔΝΤ ανέπτυξε αρκετά νέα προγράμματα δανεισμού για να παρέχει μακροπρόθεσμα δάνεια με επιδοτούμενα επιτόκια για φτωχές χώρες. Το Ταμείο ίδρυσε τη Διευκόλυνση διαρθρωτικής προσαρμογής (Structural Adjustment Facility -SAF) το 1986 και η βελτιωμένη διευκόλυνση διαρθρωτικής προσαρμογής (Enhanced Structural Adjustment Facility -ESAF) το 1987. Το επιτόκιο που χρεώνεται είναι 0,5% και προγραμματίζονται οι αποπληρωμές πάνω από 5-10 χρόνια μετά από περίοδο χάριτος 5 ετών. Οι περισσότερες περιπτώσεις ESAF αφορούσαν χώρες της Υποσαχάριας Αφρικανικής. Το 1999, το ESAF αντικαταστάθηκε από το πρόγραμμα Ανάπτυξης και Μείωσης της Φτώχειας (Poverty Reduction and Growth Facility-PRGF). Όπως υποδηλώνει το όνομα, στοχεύει στη μείωση της φτώχειας στις φτωχότερες χώρες μέλη, θέτοντας παράλληλα τα θεμέλια για την οικονομική ανάπτυξη. Τα δάνεια χορηγούνται με ιδιαίτερα χαμηλά επιτόκια. Πιθανώς αυτές οι δραστηριότητες πρέπει να θεωρούνται περισσότερο ως ξένη βοήθεια, παρά προγράμματα δανεισμού ή προσαρμογής.

Για να προσαρμόζεται καλύτερα όμως η βοήθεια προς κάθε χώρα χαμηλών εισοδημάτων, το πρόγραμμα Ανάπτυξης και Μείωσης της Φτώχειας αντικαταστάθηκε από το πρόγραμμα Παρατεταμένη Πιστωτική Διευκόλυνση (Extended Credit Facility-ECF), το μέγεθος του οποίου μπορεί να αυξηθεί με σύντομες διαδικασίες στην περίπτωση εξωγενών σοκ ή άλλων κρίσεων. Επιπλέον, προστέθηκαν νέοι μηχανισμοί στήριξης χωρών χαμηλών εισοδημάτων. Αυτοί οι μηχανισμοί περιλαμβάνουν το πρόγραμμα Ταχεία Πιστωτική Διευκόλυνση (Rapid Credit Facility-RCF) και Μέσο Ταχείας Χρηματοδότησης (Rapid Financing Instrument-RFI), που παρέχει άμεση χρηματοδότηση μικρής κλίμακας με περιορισμένες προϋποθέσεις προς αντιμετώπιση επειγόντων αναγκών ισοζυγίου πληρωμών, αλλά και το πρόγραμμα Εφεδρική Πιστωτική Διευκόλυνση (Standby Credit Facility-SCF), το οποίο παρέχει χρηματοδότηση σε χώρες χαμηλών εισοδημάτων που αντιμετωπίζουν προβλήματα βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης και προσαρμογής. Οι μεταρρυθμίσεις αυτές επέτρεψαν στο Ταμείο να ανταποκρίνεται άμεσα όταν τα κράτη μέλη του αντιμετωπίζουν σοβαρά οικονομικά και χρηματοοικονομικά προβλήματα ως αποτέλεσμα της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης.

Στη συνέχεια παρατίθεται ένας πίνακας με όλα τα προαναφερθέν δανειακά προγράμματα καθώς επίσης τον σκοπό καθενός, την πηγή χρηματοδότησης, την διάρκειά και τις προϋποθέσεις που απαιτούνται για τον δανεισμό.

ΠΙΝΑΚΑΣ 2: Δανειακά Προγράμματα

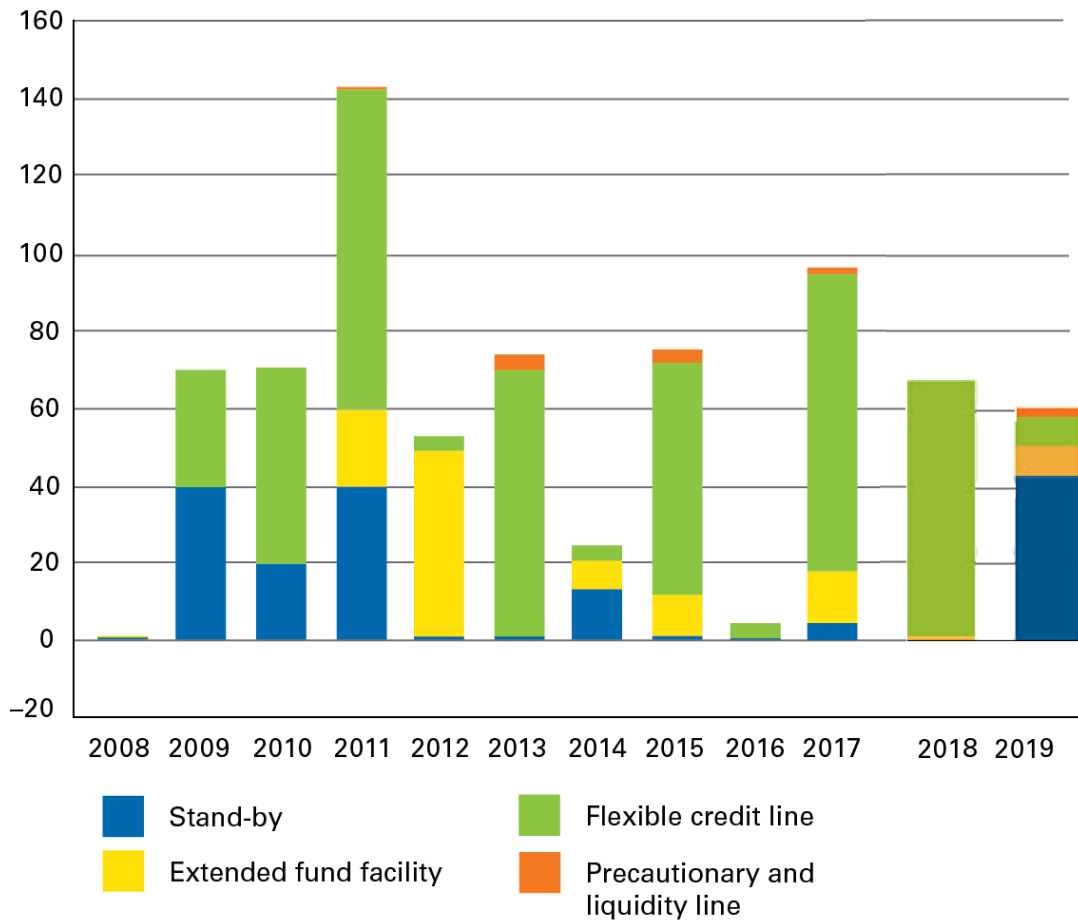
| ΣΚΟΠΟΣ   | ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ | ΠΗΓΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ | ΔΙΑΡΚΕΙΑ                                      |
|--|-----------|---------------------|---|
| Κύρια προγράμματα που παρέχουν βραχυπρόθεσμη βοήθεια στο ισοζύγιο πληρωμών   | SBA       | GRA                 | Πάνω από 3 χρόνια, αλλά συνήθως 12-18 μήνες   |
|  | EFF       | GRA                 | Πάνω από 4 χρόνια                             |
| Χρηματοδότηση χωρών χαμηλών εισοδημάτων που αντιμετωπίζουν προβλήματα βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης και προσαρμογής  | SCF       | PRGT                | 1 έως 2 χρόνια                                |
| Καλύτερη προσαρμογή χωρών χαμηλών εισοδημάτων  | ECF       | PRGT                | 3 έως 4 χρόνια, επεκτείνεται έως και 5 χρόνια |
| Μηχανισμοί στήριξης χωρών χαμηλών εισοδημάτων που παρέχουν άμεση και μικρή χρηματοδότηση προς αντιμετώπιση επειγόντων αναγκών ισοζυγίου πληρωμών             | RFI       | GRA                 | πλήρης εκταμίευση                             |
|  | RCF       | PRGT                | πλήρης εκταμίευση                             |
| Διπλασιασμός των διαθέσιμων ορίων και μεγαλύτερη ευελιξία στις πάγιες συμφωνίες Stand-by (SBA)   | FCL       | GRA                 | 1 έως 2 χρόνια                                |
| Καλύπτει με ευελιξία τις ανάγκες ρευστότητας των χωρών μελών με υγιή οικονομικά βασικά στοιχεία, αλλά με ορισμένες ευπάθειες που δεν επιτρέπουν τη χρήση FCL | PLL       | GRA                 | 6 μήνες ή 1 ή 2 χρόνια                        |
| Δεν παρέχουν χρηματοδότηση, αλλά βοηθητικά εργαλεία για άλλα προγράμματα   | PSI       | -                   | 1 έως 4 χρόνια, επεκτείνεται έως και 5 χρόνια |
|  | PCI       | -                   | 6 μήνες έως 4 χρόνια                          |

Πηγή: [www.imf.org](http://www.imf.org)

Σημείωση: Το PSI και το PCI δεν παρέχουν οικονομική υποστήριξη, αλλά το PSI είναι ένα μέσο PRGT, ενώ το PCI ισχύει τόσο για PRGT όσο και για GRA. Όλα τα μέλη του ΔΝΤ έχουν δικαίωμα πρόσβασης στους πόρους του Ταμείου στον Γενικό Λογαριασμό Πόρων (General Resources Account-GRA) με μη ευνοϊκούς όρους, αλλά το ΔΝΤ παρέχει επίσης ευνοϊκή οικονομική υποστήριξη μέσω του προγράμματος μείωσης της φτώχειας και της ανάπτυξης εμπιστοσύνης (Poverty Reduction and Growth Trust –PRGT).

Οι αλλαγές αυτές των δανειακών προγραμμάτων για την καλύτερη προσαρμογή στις ανάγκες των χωρών μελών απεικονίζονται και στο κάτωθι διάγραμμα 2, σύμφωνα με την ετήσια οικονομική έκθεση του 2019. Μέχρι το 2008 χρησιμοποιούνταν μόλις 2 δανειακά προγράμματα και φθάνοντας στο 2019 χρησιμοποιούνται πλέον τουλάχιστον 4.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2: Εγκεκριμένες ρυθμίσεις από το Γενικό Λογαριασμό Πόρων (General Resources Account -GRA) κατά τη διάρκεια των οικονομικών ετών 2008–19 (ποσά σε δις SDR).



ΠΗΓΗ: IMF Finance Department

Το ΔΝΤ προσφέρει επίσης τεχνική βοήθεια σε μεταβατικές οικονομίες κατά τη μετάβαση από τις κεντρικά σχεδιασμένες (στηρίζονται στην τραπεζική αγορά) σε οικονομίες που λειτουργούν στην ελεύθερη αγορά. Το ΔΝΤ προσφέρει επίσης κεφάλαια έκτακτης ανάγκης σε καταρρέουσες οικονομίες, όπως έκανε και για την Κορέα κατά τη διάρκεια της χρηματοπιστωτικής κρίσης του 1997 στην Ασία. Τα κεφάλαια εισήχθησαν στα συναλλαγματικά αποθέματα της Κορέας για να ενισχύσουν το τοπικό νόμισμα, βοηθώντας έτσι τη χώρα να αποφύγει μια επιβλαβή υποτίμηση. Το Ταμείο μπορεί επίσης να δανείσει χώρες που αντιμετώπισαν οικονομική κρίση ως αποτέλεσμα φυσικής καταστροφής ή υπέφεραν από ένοπλες συγκρούσεις.

Όλα τα προγράμματα που εφαρμόζει το ΔΝΤ στοχεύουν στη δημιουργία βιώσιμης ανάπτυξης εντός μιας χώρας και προσπαθούν να δημιουργήσουν πολιτικές που θα γίνουν αποδεκτές από τους τοπικούς πληθυσμούς. Ωστόσο, το ΔΝΤ δεν είναι οργανισμός βοήθειας, οπότε όλα τα δάνεια χορηγούνται υπό την προϋπόθεση ότι η χώρα εφαρμόζει τα SAP και καθιστά προτεραιότητα την αποπληρωμή των δανείων που έχει δανειστεί. Επί του παρόντος, όλες οι χώρες που υπάγονται σε προγράμματα

του ΔΝΤ είναι αναπτυσσόμενες, μεταβατικές και αναδυόμενες αγορές (χώρες που έχουν αντιμετωπίσει χρηματοπιστωτική κρίση).

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: Κίνητρα θεσμών και χωρών

### 3.1 Το κίνητρο μιας χώρας να συνεργαστεί με τους θεσμούς

Μια χώρα που μέχρι σήμερα συνήθιζε να καταναλώνει περισσότερα απ' όσα αντιστοιχούν στο εγχωρίως παραγόμενο εισόδημά της, δηλαδή συνήθιζε να έχει περισσότερα έξοδα απ' ότι έσοδα και να καλύπτει τη διαφορά αυτή με δανεισμό, αν ξαφνικά δεν μπορεί να δανειστεί άλλο θα έρθει αντιμέτωπη με πολλά προβλήματα. Συγκεκριμένα θα πρέπει πλέον η κατανάλωσή της να μειωθεί στο επίπεδο του εγχωρίου παραγόμενου εισοδήματός της, να αρχίσει να ξοδεύει δηλαδή πολύ λιγότερα, ώστε τα έξοδα να είναι ίσα με τα έσοδά της. Αν μάλιστα υπήρξε για πολλά χρόνια δανειζόμενη και έχει συσσωρεύσει χρέος, τότε θα πρέπει ή να δαπανά ακόμα λιγότερα για να περισσεύουν χρήματα και για την αποπληρωμή των δανείων της, γεγονός το οποίο θα είναι πολύ δύσκολο και θα απαιτούσε ένα μεγάλο κοινωνικό κόστος με το οποίο κανείς δε θα ήθελε να βρεθεί αντιμέτωπος ή να αρνηθεί την αποπληρωμή των χρεών της, γεγονός το οποίο όμως θα είχε άλλου τύπου συνέπειες, όπως κατασχέσεις περιουσιακών της στοιχείων στο εξωτερικό, διακοπή της πίστωσης στις εμπορικές συναλλαγές των κατοίκων της με το εξωτερικό κ.α., με αποτέλεσμα ελλείψεις προϊόντων στο εσωτερικό της χώρας, καθώς και άλλες πολιτικές πίεσης ή αντίποινες. Με την παρουσία όμως ενός δανειστή εσχάτης ανάγκης όπως είναι για παράδειγμα ο ESM και το ΔΝΤ, η χώρα που δεν έχει δυνατότητα να δανειζεται από τις αγορές μπορεί να αποφύγει όλα τα παραπάνω, δανειζόμενη πλέον από τους οργανισμούς αυτούς. Με τον τρόπο αυτό εξασφαλίζει μάλιστα και τον απαραίτητο χρόνο που χρειάζεται ώστε, μέσα από τις μεταρρυθμίσεις που προωθούνται, να ξεπεράσει τα προβλήματα που την οδήγησαν στην άσχημη οικονομική κατάσταση.

### 3.2 Το κίνητρο του θεσμού να βοηθήσει μια χώρα

Κύριος στόχος οργανισμών όπως το ΔΝΤ και ο ESM μέσα από την παροχή βοήθειας σε μία χώρα είναι η προστασία της σταθερότητας του διεθνούς χρηματοπιστωτικού συστήματος. Πιο συγκεκριμένα, αν μία χώρα αδυνατεί να δανειζεται, αυτό δε θα βλάψει μόνο την ίδια, αλλά πιθανότατα και άλλα κράτη στον κόσμο (χρηματοοικονομική μόλυνση- financial contagion). Με την απουσία δυνατότητας δανεισμού, και όσο η χώρα συνεχίζει να δαπανά περισσότερα απ' όσα αντιστοιχούν στο εγχώριο παραγόμενο εισόδημά της (να έχει δηλαδή περισσότερα έξοδα από έσοδα), η χρεοκοπία δε θα αργήσει να φανεί. Ως χρεοκοπία ενός κράτους ορίζεται η αδυναμία εκπλήρωσης των οικονομικών υποχρεώσεών του και άρα η αθέτηση των πληρωμών του προς όλους εκείνους που στο παρελθόν το είχαν δανείσει. Μια τέτοια αθέτηση σημαίνει χαμένα χρήματα για τους δανειστές του και άρα, ανάλογα βέβαια και με το μέγεθός του ποσού, δημιουργία προβλημάτων και σε αυτούς. Προβλήματα που, αν αποδειχτούν σημαντικά, μπορεί να οδηγήσουν και τους ίδιους τους δανειστές σε χρεοκοπία και το έναυσμα για ένα νέο κύκλο αθέτησης πληρωμών και δημιουργίας προβλημάτων. Αν η κατάσταση αυτή συνεχιστεί ως

ντόμινο δεν αποκλείεται η δημιουργία κρίσης στο σύνολο του χρηματοπιστωτικού συστήματος συγκεκριμένων χωρών, ή και συνόλου χωρών όπως η Ευρωζώνη ή ακόμα και ολόκληρου του κόσμου. Οι συνέπειες των κρίσεων αυτών μπορεί να είναι πολλές και όχι πάντα προβλέψιμες, ενώ συνήθως δε σταματούν στο χρηματοπιστωτικό σύστημα αλλά επηρεάζουν και την πραγματική οικονομία επηρεάζοντας τη ζωή όλων των ανθρώπων.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: Μορφές κρίσης και η κρίση του 2008

### 4.1 Μορφές κρίσης

Όπως προαναφέρθηκε το Ταμείο δανειοδοτεί χώρες που πλήττονται από κρίσεις. Οι κρίσεις έχουν διάφορες μορφές και διαχωρίζονται σε οικονομικές και χρηματοοικονομικές. Οι οικονομικές κρίσεις χαρακτηρίζονται από σοβαρά προβλήματα στο ισοζύγιο πληρωμών, που συχνά οδηγούν σε πιέσεις κατά του νομίσματος, σημαντική πτώση της καταναλωτικής ζήτησης και των επενδύσεων των εταιρειών, άνοδο της ανεργίας και πτώση των εισοδημάτων. Συνοδεύονται συχνά από αύξηση της αβεβαιότητας στις χρηματοοικονομικές αγορές και πτώση των τιμών των μετοχών, των ομολόγων, και πολλές φορές της ισοτιμίας του εγχώριου νομίσματος.

Οι χρηματοοικονομικές κρίσεις προέρχονται αρχικά από τον χρηματοοικονομικό τομέα ή τον επηρεάζουν, και συνοδεύονται συχνά από αύξηση της αβεβαιότητας στις χρηματοοικονομικές αγορές και πτώση των τιμών των μετοχών και των ομολόγων. Μπορεί ακόμα να οδηγήσουν σε δυσκολίες για τις τράπεζες και τα συστήματα πληρωμών, πλήττοντας την οικονομική δραστηριότητα.

Μία σοβαρή κρίση (είτε οικονομική είτε χρηματοοικονομική) συνοδεύεται συχνά από βαθιά ύφεση, αθετήσεις χρεών, και το λεγόμενο «sudden stop» (απότομη παύση).

### 4.2 Η κρίση του 2008

Η πιο πρόσφατη κρίση που βίωσε ολόκληρος ο πλανήτης είναι η χρηματοοικονομική κρίση που ξέσπασε το 2008, όταν κατέρρευσε η επενδυτική τράπεζα Lehman Brothers στις 15 Σεπτεμβρίου. Η κρίση αυτή δεν μπορεί να αποδοθεί σε μία και μόνον αιτία. Προήλθε από συνδυασμό παραγόντων, πολλοί από τους οποίους επηρέαζαν και επέτειναν τη δυναμική των υπολοίπων.

Ως πρώτος λοιπόν παράγοντας αναφέρονται οι διεθνείς ανισορροπίες μεταξύ των χωρών του πλανήτη όσον αφορά την εσωτερική τους αποταμίευση και επένδυση. Οι ανισορροπίες αυτές οδήγησαν σε φτηνό χρήμα, μεγάλη ρευστότητα και χαμηλά πραγματικά επιτόκια. Τα χαμηλά πραγματικά επιτόκια στη συνέχεια έδωσαν ώθηση σε υπάρχουσες ανισορροπίες του χρηματοοικονομικού τομέα, όπως η φούσκα των ακινήτων και το κυνήγι των υψηλών αποδόσεων με τη χρήση εξωτικών χρηματοοικονομικών εργαλείων.

Δεύτερος καθοριστικός παράγοντας ήταν η φούσκα ακινήτων στις ΗΠΑ. Από το 2001 οι τιμές των ακινήτων ξεκίνησαν μια ανοδική πορεία, η οποία αν και προβληματίσε πολλούς αναλυτές, αφέθηκε ελεύθερη να εξαπλωθεί. Η πτώση των τιμών των κατοικιών οδήγησε σε καθυστερήσεις των δόσεων των νοικοκυριών προς τις τράπεζες. Έτσι, μέσω του εσωτερικού δανεισμού μεταξύ των τραπεζών ξεκίνησε να εξαπλώνεται και σε άλλες τράπεζες που μέχρι πρότινος δεν τις επηρέαζε.

Τρίτος παράγοντας που συνέβαλλε στην κρίση ήταν το δόγμα της αποτελεσματικής αγοράς και των ορθολογικών προσδοκιών. Το δόγμα αυτό σε συνδυασμό με τα χαμηλά επιτόκια την εποχή εκείνη οδήγησε σε ακραίες συμπεριφορές. Τα χρηματοοικονομικά ιδρύματα οδηγήθηκαν σε ριψοκίνδυνες επενδύσεις χωρίς να τιμολογούν σωστά τον κίνδυνο.

Ο τέταρτος σημαντικός παράγοντας δημιουργίας της κρίσης είναι η υψηλή μόχλευση. Νωρίτερα αναφερθήκαμε στην υψηλή μόχλευση των νοικοκυριών, η οποία ευθύνεται εν μέρει και για τη μεγάλη άνοδο των τιμών των κατοικιών. Υψηλή μόχλευση, όμως, είχαν και οι επενδυτικές τράπεζες στις Η.Π.Α. και αλλού.



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: Χώρες που δανείστηκαν από το ΔΝΤ

Για να πετύχει τους στόχους του το Διεθνές Νομισματικό χρησιμοποιεί το τρίπτυχο: Οικονομική και Χρηματοπιστωτική Παρακολούθηση - Τεχνική Βοήθεια και Εκπαίδευση - Δανεισμός. Το πρώτο κομμάτι αφορά την παρακολούθηση της οικονομίας και των πολιτικών της εκάστοτε χώρας, την αξιολόγηση μέσω εκθέσεων και αναλύσεων. Η δεύτερη πτυχή συμπεριλαμβάνει στήριξη με στόχο να δημιουργήσουν οι χώρες αποτελεσματικές πολιτικές στο δημοσιονομικό τομέα, στον τραπεζικό, στην εξαγωγή στατιστικών στοιχείων. Σχετικά με το τρίτο εργαλείο, το ΔΝΤ παρέχει στις χώρες-μέλη δάνεια, συνοδευόμενα από πρόγραμμα πολιτικών που εφαρμόζει σε στενή συνεργασία με την κυβέρνηση της χώρας.

Το οικονομικό πρόγραμμα δημιουργείται από τη χώρα-μέλος σε συνεργασία με το ΔΝΤ και παρουσιάζεται στο Διοικητικό Συμβούλιο του Ταμείου με τη μορφή Επιστολής Δήλωσης Προθέσεων. Το ΔΝΤ δανείζει με ευνοϊκούς και μη ευνοϊκούς διακανονισμούς ή μπορεί να παρέχει πλήρη δάνεια. Μια συμφωνία δανεισμού, η οποία είναι παρόμοια με ένα όριο πίστωσης, εγκρίνεται από το Εκτελεστικό Συμβούλιο του ΔΝΤ για την υποστήριξη ενός προγράμματος προσαρμογής μιας χώρας. Η συμφωνία απαιτεί από το μέλος να τηρεί συγκεκριμένους όρους και να υπόκειται σε περιοδικές αναθεωρήσεις για να συνεχίσει να το αντλεί. Ένα πλήρες δάνειο εγκρίνεται επίσης από την Εκτελεστική Επιτροπή του ΔΝΤ, ωστόσο, δεν απαιτεί από ένα μέλος να τηρεί συγκεκριμένους όρους. Όταν η συμφωνία εγκριθεί από το Συμβούλιο, το δάνειο συνήθως παρέχεται σε σταδιακές δόσεις κατά τη διάρκεια της εφαρμογής του προγράμματος.

Το ποσό της χρηματοδότησης που μπορεί να λάβει μία χώρα διαμορφώνεται από την ποσόστωση. Για παράδειγμα, υπό συγκεκριμένα είδη δανείων (Stand-By και Extended Arrangements) μία χώρα μπορεί να δανειστεί έως 200% της ποσόστωσής της ετησίως και 600% συνολικά.

Επισημαίνεται ότι ένα πρόγραμμα τερματίζεται αυτομάτως κατά τα συμφωνηθέντα ή αντικαθίσταται από κάποιο άλλο δάνειο. Για παράδειγμα, στην Ελλάδα (της οποίας το πρόγραμμα έληξε τον Ιανουάριο του 2016) το πρώτο πρόγραμμα που υπεγράφη ήταν ένα Stand-by Arrangement. Αυτό ακυρώθηκε με αίτημα της τότε κυβέρνησης σε ένα Extended Arrangement τον Φεβρουάριο του 2011. Όταν ολοκληρωθεί το πρόγραμμα, η χώρα οφείλει να αποπληρώσει το δάνειο κατά τα συμφωνηθέντα.

Όπως αποδεικνύεται από τον παρακάτω πίνακα από τις 190 χώρες-μέλη του Ταμείου, οι 153 έχουν χρειαστεί την βοήθεια του από την ημερομηνία εγγραφής της έως και τις 31 Αυγούστου 2020. Σε αυτόν τον πίνακα απεικονίζεται πληθώρα στοιχείων που αντλήθηκαν από την επίσημη ιστοσελίδα του ΔΝΤ ([www.imf.org](http://www.imf.org)) και αναλυτικότερα αυτά είναι τα εξής: η χώρα-μέλος, η ημερομηνία εγγραφής κάθε χώρας στο ΔΝΤ, ο συνολικός αριθμός συμφωνιών από την ημερομηνία εγγραφής, ο τύπος του δανείου, η ημερομηνία συμφωνίας και η λήξη της, το συμφωνηθέν ποσό καθώς επίσης και το ποσό που αντλήθηκε. Στο σημείο αυτό πρέπει να τονιστεί ότι όλα

τα ποσά είναι σε εκατομμύρια SDR. Στην συνέχεια παραθέεται ο αναλυτικός πίνακας με αλφαβητική σειρά των χωρών.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3: Χώρες που στράφηκαν στο ΔΝΤ

| A/A           | ΧΩΡΑ                           | ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΓΓΡΑΦΗΣ | ΑΡΙΘΜΟΣ ΣΥΜΦΩΝΙΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΓΓΡΑΦΗ | ΤΥΠΟΣ ΔΑΝΕΙΟΥ | ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΣΥΜΦΩΝΙΑΣ | ΛΗΞΗ         | ΣΥΜΦΩΝΗΘΕΝ ΠΟΣΟ (εκατομμύρια SDR) | ΠΟΣΟ ΠΟΥ ΑΝΤΛΗΘΗΚΕ (εκατομμύρια SDR) |
|---------------|--------------------------------|---------------------|-----------------------------------|---------------|----------------------|--------------|-----------------------------------|--------------------------------------|
| 1             | Άγιος Βικέντιος και Γρεναδίνες | 28-Δεκ-79           | 5                                 | RCF           | 20 Μαί 2020          | 22 Μαί 2020  | 11,700                            | 11,700                               |
|               |                                |                     |                                   | RCF           | 1 Αυγ 2014           | 12 Αυγ 2014  | 2,075                             | 2,075                                |
|               |                                |                     |                                   | RFI           | 1 Αυγ 2014           | 6 Αυγ 2014   | 2,075                             | 2,075                                |
|               |                                |                     |                                   | RCF           | 25 Ιουλ 2011         | 3 Αυγ 2011   | 1,245                             | 1,245                                |
|               |                                |                     |                                   | RCF           | 28 Φεβ 2011          | 8 Μαρ 2011   | 2,075                             | 2,075                                |
|               |                                |                     |                                   | <b>Σύνολο</b> |                      |              |                                   |                                      |
| 2             | Αγία Λουκία                    | 15-Νοε-79           | 2                                 | RCF           | 28 Απρ 2020          | 30 Απρ 2020  | 21,400                            | 21,400                               |
|               |                                |                     |                                   | RCF           | 12 Ιαν 2011          | 20 Ιαν 2011  | 3,830                             | 3,830                                |
|               |                                |                     |                                   | <b>Σύνολο</b> |                      |              |                                   |                                      |
| 3             | Αζερμπαϊτζάν                   | 18-Σεπ-1992         | 4                                 | ECF           | 06 Ιουλ 2001         | 04 Ιουλ 2005 | 67,580                            | 54,710                               |
|               |                                |                     |                                   | EFF           | 20 Δεκ 1996          | 19 Μαρ 2000  | 58,500                            | 53,240                               |
|               |                                |                     |                                   | ECF           | 20 Δεκ 1996          | 19 Μαρ 2000  | 93,600                            | 81,900                               |
|               |                                |                     |                                   | SBA           | 17 Νοε 1995          | 16 Νοε 1996  | 58,500                            | 58,500                               |
|               |                                |                     |                                   | <b>Σύνολο</b> |                      |              |                                   |                                      |
| 4             | Αϊτή                           | 8-Σεπ-1953          | 27                                | RCF           | 17 Απρ 2020          | 21 Απρ 2020  | 81,900                            | 81,900                               |
|               |                                |                     |                                   | RCF           | 18 Νοε 2016          | 23 Νοε 2016  | 30,713                            | 30,713                               |
|               |                                |                     |                                   | ECF           | 18 Μαί 2015          | 17 Νοε 2016  | 49,140                            | 7,020                                |
|               |                                |                     |                                   | ECF           | 21 Ιουλ 2010         | 24 Δεκ 2014  | 40,950                            | 40,950                               |
|               |                                |                     |                                   | ECF           | 20 Νοε 2006          | 29 Ιαν 2010  | 180,180                           | 180,180                              |
|               |                                |                     |                                   | ECF           | 18 Οκτ 1996          | 17 Οκτ 1999  | 91,050                            | 15,175                               |
|               |                                |                     |                                   | SBA           | 08 Μαρ 1995          | 07 Μαρ 1996  | 20,000                            | 16,400                               |
|               |                                |                     |                                   | SBA           | 18 Σεπ 1989          | 31 Δεκ 1990  | 21,000                            | 15,000                               |
|               |                                |                     |                                   | SAFC***       | 17 Δεκ 1986          | 16 Δεκ 1989  | 30,870                            | 8,820                                |
|               |                                |                     |                                   | SBA           | 07 Νοε 1983          | 30 Σεπ 1985  | 60,000                            | 21,000                               |
|               |                                |                     |                                   | SBA           | 09 Αυγ 1982          | 30 Σεπ 1983  | 34,500                            | 34,500                               |
|               |                                |                     |                                   | EFF           | 25 Οκτ 1978          | 24 Οκτ 1981  | 32,200                            | 10,800                               |
|               |                                |                     |                                   | SBA           | 02 Αυγ 1977          | 01 Αυγ 1978  | 6,900                             | 0                                    |
|               |                                |                     |                                   | SBA           | 02 Αυγ 1976          | 01 Αυγ 1977  | 6,880                             | 3,000                                |
|               |                                |                     |                                   | SBA           | 01 Αυγ 1975          | 31 Ιουλ 1976 | 4,750                             | 3,250                                |
|               |                                |                     |                                   | SBA           | 01 Αυγ 1974          | 31 Ιουλ 1975 | 4,000                             | 4,000                                |
|               |                                |                     |                                   | SBA           | 06 Ιουλ 1973         | 05 Ιουλ 1974 | 4,000                             | 0                                    |
|               |                                |                     |                                   | SBA           | 06 Ιουλ 1972         | 05 Ιουλ 1973 | 4,000                             | 0                                    |
|               |                                |                     |                                   | SBA           | 29 Ιουν 1971         | 28 Ιουν 1972 | 3,000                             | 0                                    |
|               |                                |                     |                                   | SBA           | 29 Ιουν 1970         | 28 Ιουν 1971 | 2,200                             | 0                                    |
|               |                                |                     |                                   | SBA           | 01 Οκτ 1966          | 30 Σεπ 1967  | 4,000                             | 1,500                                |
|               |                                |                     |                                   | SBA           | 01 Οκτ 1965          | 30 Σεπ 1966  | 4,000                             | 4,000                                |
|               |                                |                     |                                   | SBA           | 01 Οκτ 1964          | 30 Σεπ 1965  | 4,000                             | 2,250                                |
|               |                                |                     |                                   | SBA           | 01 Οκτ 1963          | 30 Σεπ 1964  | 4,000                             | 3,000                                |
| SBA           | 01 Οκτ 1962                    | 30 Σεπ 1963         | 6,000                             | 4,000         |                      |              |                                   |                                      |
| SBA           | 01 Οκτ 1961                    | 30 Σεπ 1962         | 6,000                             | 3,750         |                      |              |                                   |                                      |
| SBA           | 01 Οκτ 1960                    | 30 Σεπ 1961         | 6,000                             | 0             |                      |              |                                   |                                      |
| SBA           | 01 Οκτ 1959                    | 30 Σεπ 1960         | 4,000                             | 0             |                      |              |                                   |                                      |
| SBA           | 14 Ιουλ 1958                   | 30 Σεπ 1959         | 5,000                             | 3,500         |                      |              |                                   |                                      |
| <b>Σύνολο</b> |                                |                     |                                   |               |                      | 751,233      | 494,708                           |                                      |
| 5             | Ακτή Ελεφαντοστού              | 11-Μαρ-1963         | 17                                | ECF           | 12 Δεκ 2016          | 11 Δεκ 2020  | 281,324                           | 216,800                              |
|               |                                |                     |                                   | EFF           | 12 Δεκ 2016          | 11 Δεκ 2020  | 562,648                           | 433,600                              |
|               |                                |                     |                                   | RCF           | 17 Απρ 2020          | 21 Απρ 2020  | 216,800                           | 216,800                              |
|               |                                |                     |                                   | RFI           | 17 Απρ 2020          | 21 Απρ 2020  | 433,600                           | 433,600                              |
|               |                                |                     |                                   | ECF           | 04 Νοε 2011          | 17 Δεκ 2015  | 520,320                           | 520,320                              |

|    |                                 |             |    |                        |              |               |           |           |
|----|---------------------------------|-------------|----|------------------------|--------------|---------------|-----------|-----------|
|    |                                 |             |    | RCF                    | 08 Ιουλ 2011 | 19 Ιουλ 2011  | 81,300    | 81,300    |
|    |                                 |             |    | ECF                    | 27 Μαρ 2009  | 23 Ιουν 2011  | 373,980   | 230,892   |
|    |                                 |             |    | ECF                    | 29 Μαρ 2002  | 28 Μαρ 2005   | 292,680   | 58,540    |
|    |                                 |             |    | ECF                    | 17 Μαρ 1998  | 16 Μαρ 2001   | 285,840   | 123,864   |
|    |                                 |             |    | ECF                    | 11-Μαρ-1994  | 13 Ιουν 1997  | 333,480   | 333,480   |
|    |                                 |             |    | SBA                    | 20 Σεπ 1991  | 19 Σεπ 1992   | 82,750    | 33,100    |
|    |                                 |             |    | SBA                    | 20 Νοε 1989  | 19 Απρ 1991   | 146,500   | 117,200   |
|    |                                 |             |    | SBA                    | 29 Φεβ 1988  | 30 Απρ 1989   | 94,000    | 7,000     |
|    |                                 |             |    | SBA                    | 23 Ιουν 1986 | 28 Φεβ 1988   | 100,000   | 24,000    |
|    |                                 |             |    | SBA                    | 03 Ιουν 1985 | 02 Ιουν 1986  | 66,200    | 66,200    |
|    |                                 |             |    | SBA                    | 03 Αυγ 1984  | 02 Μαΐ 1985   | 82,750    | 62,060    |
|    |                                 |             |    | EFF                    | 27-Φεβ-1981  | 22 Φεβ 1984   | 484,500   | 446,025   |
|    |                                 |             |    |                        |              | <b>Σύνολο</b> | 4438,672  | 3404,781  |
| 6  | Αλβανία                         | 15-Οκτ-1991 | 8  | RFI                    | 10 Απρ 2020  | 15 Απρ 2020   | 139,300   | 139,300   |
|    |                                 |             |    | EFF                    | 28 Φεβ 2014  | 24-Φεβ-2017   | 295,420   | 295,420   |
|    |                                 |             |    | ECF                    | 1-Φεβ-2006   | 31 Ιαν 2009   | 8,523     | 8,523     |
|    |                                 |             |    | EFF                    | 01 Φεβ 2006  | 31 Ιαν 2009   | 8,523     | 8,523     |
|    |                                 |             |    | ECF                    | 21 Ιουν 2002 | 20 Νοε 2005   | 28,000    | 28,000    |
|    |                                 |             |    | ECF                    | 13 Μαΐ 1998  | 31 Ιουλ 2001  | 45,040    | 45,040    |
|    |                                 |             |    | ECF                    | 14 Ιουλ 1993 | 13 Ιουλ 1996  | 42,360    | 31,060    |
|    |                                 |             |    | SBA                    | 26 Αυγ 1992  | 14 Ιουλ 1993  | 20,000    | 13,125    |
|    |                                 |             |    |                        |              | <b>Σύνολο</b> | 587,166   | 568,991   |
| 7  | Αλγερία                         | 26-Σεπ-1963 | 4  | EFF                    | 22 Μαΐ 1995  | 21 Μαΐ 1998   | 1169,28   | 1169,28   |
|    |                                 |             |    | SBA                    | 27 Μαΐ 1994  | 22 Μαΐ 1995   | 457,200   | 385,200   |
|    |                                 |             |    | SBA                    | 03 Ιουν 1991 | 31 Μαρ 1992   | 300,000   | 225,000   |
|    |                                 |             |    | SBA                    | 31 Μαΐ 1989  | 30 Μαΐ 1990   | 155,700   | 155,700   |
|    |                                 |             |    |                        |              | <b>Σύνολο</b> | 2082,180  | 1935,180  |
| 8  | Ανγκόλα                         | 19-Σεπ-1989 | 2  | EFF                    | 07 Δεκ 2018  | 06 Δεκ 2021   | 2673,000  | 1073,000  |
|    |                                 |             |    | SBA                    | 23 Νοε 2009  | 30 Μαρ 2012   | 858,900   | 858,900   |
|    |                                 |             |    |                        |              | <b>Σύνολο</b> | 3531,900  | 1931,900  |
| 9  | Αντίγκουα και Μπαρμπούντα       | 25-Φεβ-1982 | 1  | SBA                    | 07 Ιουν 2010 | 06 Ιουν 2013  | 67,500    | 67,500    |
|    |                                 |             |    |                        |              | <b>Σύνολο</b> | 67,500    | 67,500    |
| 10 | Αραβική Δημοκρατία της Αιγύπτου | 27-Δεκ-1945 | 11 | SBA                    | 26 Ιουν 2020 | 25 Ιουν 2021  | 3763,640  | 1447,560  |
|    |                                 |             |    | RFI                    | 11 Μαΐ 2020  | 13 Μαΐ 2020   | 2037,100  | 2037,100  |
|    |                                 |             |    | EFF                    | 11 Νοε 2016  | 29 Ιουλ 2019  | 8596,570  | 8596,570  |
|    |                                 |             |    | SBA                    | 11 Οκτ 1996  | 30 Σεπ 1998   | 271,400   | 0         |
|    |                                 |             |    | EFF                    | 20 Σεπ 1993  | 19 Σεπ 1996   | 400,000   | 0         |
|    |                                 |             |    | SBA                    | 17 Μαΐ 1991  | 31 Μαΐ 1993   | 234,400   | 147,200   |
|    |                                 |             |    | SBA                    | 15 Μαΐ 1987  | 30 Νοε 1988   | 250,000   | 116,000   |
|    |                                 |             |    | EFF                    | 28 Ιουλ 1978 | 27 Ιουλ 1981  | 600,000   | 75,000    |
|    |                                 |             |    | SBA                    | 20 Απρ 1977  | 19 Απρ 1978   | 125,000   | 105,000   |
|    |                                 |             |    | SBA                    | 23 Μαΐ 1964  | 22 Μαΐ 1965   | 40,000    | 40,000    |
|    |                                 |             |    | SBA                    | 07 Μαΐ 1962  | 06 Μαΐ 1963   | 42,500    | 42,500    |
|    |                                 |             |    |                        |              | <b>Σύνολο</b> | 16360,610 | 12606,930 |
| 11 | Αργεντινή                       | 20-Σεπ-1956 | 21 | SBA                    | 20 Ιουν 2018 | 24 Ιουλ 2020  | 40714     | 31913,710 |
|    |                                 |             |    | SBA                    | 20 Σεπ 2003  | 05 Ιαν 2006   | 8981,000  | 4171,000  |
|    |                                 |             |    | SBA                    | 24 Ιαν 2003  | 31 Αυγ 2003   | 2174,500  | 2174,500  |
|    |                                 |             |    | SBA εκ των οποίων SRF* | 10 Μαρ 2000  | 23 Ιαν 2003   | 16936,800 | 9756,310  |
|    |                                 |             |    |                        | 12 Ιαν 2001  | 11 Ιαν 2002   | 6086,660  | 5874,950  |
|    |                                 |             |    | EFF                    | 04 Φεβ 1998  | 10 Μαρ 2000   | 2,08      | 0         |
|    |                                 |             |    | SBA                    | 12 Απρ 1996  | 11 Ιαν 1998   | 720,000   | 613,000   |
|    |                                 |             |    | EFF                    | 31 Μαρ 1992  | 30 Μαρ 1996   | 4020,250  | 4020,250  |
|    |                                 |             |    | SBA                    | 29 Ιουλ 1991 | 31 Μαρ 1992   | 780,000   | 438,750   |
|    |                                 |             |    | SBA                    | 10 Νοε 1989  | 31 Μαρ 1991   | 736,000   | 506,000   |
|    |                                 |             |    | SBA                    | 23 Ιουλ 1987 | 30 Σεπ 1988   | 947,500   | 616,500   |
|    |                                 |             |    | SBA                    | 28 Δεκ 1984  | 30 Ιουν 1986  | 1182,500  | 1182,500  |
|    |                                 |             |    | SBA                    | 24 Ιαν 1983  | 23 Ιαν 1984   | 1,500     | 600,510   |
|    |                                 |             |    | SBA                    | 16 Σεπ 1977  | 15 Σεπ 1978   | 159,500   | 0         |

|    |   |              |    |         |              |               |           |           |
|----|---|--------------|----|---------|--------------|---------------|-----------|-----------|
|    |   |              |    | SBA     | 06 Αυγ 1976  | 05 Αυγ 1977   | 260,000   | 159,500   |
|    |   |              |    | SBA     | 15 Απρ 1968  | 14 Απρ 1969   | 125,000   | 0         |
|    |   |              |    | SBA     | 01 Μαΐ 1967  | 14 Απρ 1968   | 125,000   | 0         |
|    |   |              |    | SBA     | 07 Ιουν 1962 | 06 Οκτ 1963   | 100,000   | 100,000   |
|    |   |              |    | SBA     | 12 Δεκ 1961  | 16 Μαΐ 1962   | 100,000   | 0         |
|    |   |              |    | SBA     | 12 Δεκ 1960  | 11 Δεκ 1961   | 100,000   | 60,000    |
|    |   |              |    | SBA     | 03 Δεκ 1959  | 02 Δεκ 1960   | 100,000   | 100,000   |
|    |   |              |    | SBA     | 19 Δεκ 1958  | 02 Δεκ 1959   | 75,000    | 42,500    |
|    |   |              |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | 78340,630 | 56455,030 |
| 12 | <b>Αρμενία</b>  | 28 Μαΐ 1992  | 10 | SBA     | 17 Μαΐ 2019  | 16 Μαΐ 2022   | 308,800   | 205,942   |
|    |   |              |    | EFF     | 07 Μαρ 2014  | 27 Ιουν 2017  | 82,210    | 82,210    |
|    |   |              |    | ECF     | 28 Ιουν 2010 | 02 Ιουλ 2013  | 133,400   | 133,400   |
|    |   |              |    | EFF     | 28 Ιουν 2010 | 24 Ιουν 2013  | 133,400   | 133,400   |
|    |   |              |    | SBA     | 06 Μαρ 2009  | 27 Ιουν 2010  | 533,600   | 350,425   |
|    |   |              |    | ECF     | 17 Νοε 2008  | 06 Μαρ 2009   | 9,200     | 1,310     |
|    |   |              |    | ECF     | 25 Μαΐ 2005  | 24 Μαΐ 2008   | 23,000    | 23,000    |
|    |   |              |    | ECF     | 23 Μαΐ 2001  | 31 Δεκ 2004   | 69,000    | 69,000    |
|    |   |              |    | ECF     | 14 Φεβ 1996  | 20 Δεκ 1999   | 109,350   | 109,350   |
|    |   |              |    | SBA     | 28 Ιουν 1995 | 14 Φεβ 1996   | 43,875    | 13,500    |
|    |   |              |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | 1445,835  | 1121,537  |
| 13 | <b>Αυστραλία</b>                                      | 5-Αυγ-1947   | 1  | SBA     | 01 Μαΐ 1961  | 05 Σεπ 1961   | 100,000   | 0         |
|    |   |              |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | 100,000   | 0,000     |
| 14 | <b>Αφγανιστάν</b>                                     | 14-Ιουλ-1955 | 10 | RCF     | 29 Απρ 2020  | 23 Ιουν 2020  | 161,900   | 161,900   |
|    |   |              |    | ECF     | 20 Ιουλ 2016 | 31 Δεκ 2019   | 32,380    | 32,380    |
|    |   |              |    | ECF     | 14 Νοε 2011  | 13 Νοε 2014   | 85,000    | 24,000    |
|    |   |              |    | ECF     | 26 Ιουν 2006 | 25 Σεπ 2010   | 81,000    | 75,350    |
|    |   |              |    | SBA     | 16 Ιουλ 1975 | 15 Ιουλ 1976  | 8,500     | 8,500     |
|    |   |              |    | SBA     | 18 Ιουν 1973 | 17 Ιουν 1974  | 10,000    | 10,000    |
|    |   |              |    | SBA     | 23 Οκτ 1969  | 22 Οκτ 1970   | 12,000    | 10,000    |
|    |   |              |    | SBA     | 10 Ιουλ 1968 | 09 Ιουλ 1969  | 7,000     | 7,000     |
|    |   |              |    | SBA     | 03 Αυγ 1966  | 02 Αυγ 1967   | 8,000     | 8,000     |
|    |   |              |    | SBA     | 17 Ιουν 1965 | 16 Ιουν 1966  | 6,750     | 6,750     |
|    |   |              |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | 412,530   | 343,880   |
| 15 | <b>Βανουάτου</b>                                      | 28-Σεπ-81    | 2  | RCF     | 5 Ιουν 2015  | 15 Ιουν 2015  | 8,500     | 8,500     |
|    |   |              |    | RFI     | 5 Ιουν 2015  | 9 Ιουν 2015   | 8,500     | 8,500     |
|    |   |              |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | 17,000    | 17,000    |
| 16 | <b>Βασίλειο του Εσουατίνι (γνωστό ως Σουαζιλάνδη)</b> | 22-Σεπ-1969  | 1  | RFI     | 29 Ιουλ 2020 | --            | 78,500    | 0         |
|    |   |              |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | 78,500    | 0,000     |
| 17 | <b>Βέλγιο</b>   | 27-Δεκ-1945  | 1  | SBA     | 19 Ιουν 1952 | 18 Ιουν 1957  | 50,000    | 50,000    |
|    |   |              |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | 50,000    | 50,000    |
| 18 | <b>Βιετνάμ</b>  | 21-Σεπ-56    | 3  | ECF     | 13 Απρ 2001  | 12 Απρ 2004   | 290,000   | 124,200   |
|    |   |              |    | ECF     | 11 Νοε 1994  | 10 Νοε 1997   | 362,400   | 241,600   |
|    |   |              |    | SBA     | 6 Οκτ 1993   | 11 Νοε 1994   | 145,000   | 108,800   |
|    |   |              |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | 797,400   | 474,600   |
| 19 | <b>Βολιβία</b>  | 27-Δεκ-1945  | 20 | RFI     | 17 Απρ 2020  | 21 Απρ 2020   | 240,100   | 240,100   |
|    |   |              |    | SBA     | 02 Απρ 2003  | 31 Μαρ 2006   | 145,780   | 111,500   |
|    |   |              |    | ECF     | 18 Σεπ 1998  | 07 Ιουν 2002  | 100,960   | 63,863    |
|    |   |              |    | ECF     | 19 Δεκ 1994  | 09 Σεπ 1998   | 100,960   | 100,960   |
|    |   |              |    | ECF     | 27 Ιουλ 1988 | 31 Μαΐ 1994   | 163,260   | 163,260   |
|    |   |              |    | SAFC*** | 15 Δεκ 1986  | 27 Ιουλ 1988  | 57,595    | 18,140    |
|    |   |              |    | SBA     | 19 Ιουν 1986 | 20 Ιουλ 1987  | 50,000    | 32,700    |
|    |   |              |    | SBA     | 01 Φεβ 1980  | 31 Ιαν 1981   | 66,375    | 53,375    |
|    |   |              |    | SBA     | 17 Ιαν 1973  | 16 Ιαν 1974   | 27,300    | 18,050    |
|    |   |              |    | SBA     | 16 Ιαν 1969  | 15 Ιαν 1970   | 20,000    | 11,000    |
|    |   |              |    | SBA     | 2-Δεκ-1967   | 15 Ιαν 1969   | 20,000    | 12,000    |
|    |   |              |    | SBA     | 02 Δεκ 1966  | 1-Δεκ-1967    | 18,000    | 0         |
|    |   |              |    | SBA     | 01 Σεπ 1965  | 30 Νοε 1966   | 14,000    | 0         |
|    |   |              |    | SBA     | 01 Σεπ 1964  | 31 Αυγ 1965   | 12,000    | 0         |

|     |                              |             |         |                        |              |               |           |           |
|-----|------------------------------|-------------|---------|------------------------|--------------|---------------|-----------|-----------|
|     |                              |             |         | SBA                    | 04 Σεπ 1963  | 31 Αυγ 1964   | 10,000    | 2,500     |
|     |                              |             |         | SBA                    | 08 Αυγ 1962  | 07 Αυγ 1963   | 10,000    | 5,000     |
|     |                              |             |         | SBA                    | 27 Ιουλ 1961 | 26 Ιουλ 1962  | 7,500     | 2,000     |
|     |                              |             |         | SBA                    | 18 Μαΐ 1959  | 30 Σεπ 1960   | 1,500     | 1,250     |
|     |                              |             |         | SBA                    | 29 Δεκ 1957  | 28 Φεβ 1959   | 3,500     | 2,000     |
|     |                              |             |         | SBA                    | 29 Νοε 1956  | 28 Νοε 1957   | 7,500     | 4,000     |
|     |                              |             |         |                        |              | <b>Σύνολο</b> | 1076,330  | 841,698   |
| 20  | <b>Βόρεια Μακεδονία</b>      | 30-Μαρ-61   | 8       | RFI                    | 10-Απρ-2020  | 15-Απρ-2020   | 140,300   | 140,300   |
|     |                              |             |         | PLL                    | 19-Ιαν-2011  | 18-Ιαν-2013   | 413,400   | 197,000   |
|     |                              |             |         | SBA                    | 31-Αυγ-2005  | 30-Αυγ-2008   | 51,675    | 10,500    |
|     |                              |             |         | SBA                    | 30-Απρ-2003  | 15-Αυγ-2004   | 20,000    | 20,000    |
|     |                              |             |         | ECF                    | 18-Δεκ-2000  | 22-Νοε-2001   | 10,335    | 1,723     |
|     |                              |             |         | EFF                    | 29-Νοε-2000  | 22-Νοε-2001   | 24,115    | 1,148     |
|     |                              |             |         | ECF                    | 11-Απρ-1997  | 10-Απρ-2000   | 54,560    | 27,281    |
|     |                              |             |         | SBA                    | 5-Μαΐ-1995   | 4-Ιουν-1996   | 22,300    | 22,300    |
|     |                              |             |         |                        |              | <b>Σύνολο</b> | 736,685   | 420,252   |
| 21  | <b>Βοσνία και Ερζεγοβίνη</b> | 14-Δεκ-1992 | 6       | RFI                    | 20 Απρ 2020  | 22 Απρ 2020   | 265,200   | 265,200   |
|     |                              |             |         | EFF                    | 07 Σεπ 2016  | 06 Σεπ 2020   | 443,042   | 126,825   |
|     |                              |             |         | SBA                    | 26 Σεπ 2012  | 30 Ιουν 2015  | 558,030   | 422,750   |
|     |                              |             |         | SBA                    | 08 Ιουλ 2009 | 07 Ιουλ 2012  | 1014,600  | 338,200   |
|     |                              |             |         | SBA                    | 2-Αυγ-2002   | 29 Φεβ 2004   | 67,600    | 67,600    |
|     |                              |             |         | SBA                    | 29 Μαΐ 1998  | 29 Μαΐ 2001   | 94,420    | 94,420    |
|     |                              |             |         |                        |              | <b>Σύνολο</b> | 2442,892  | 1314,995  |
| 22  | <b>Βουλγαρία</b>             | 25-Σεπ-1990 | 8       | SBA                    | 6-Αυγ-2004   | 31 Μαρ 2007   | 100,000   | 0         |
|     |                              |             |         | SBA                    | 27 Φεβ 2002  | 15 Μαρ 2004   | 240,000   | 240,000   |
|     |                              |             |         | EFF                    | 25 Σεπ 1998  | 24 Σεπ 2001   | 627,620   | 627,620   |
|     |                              |             |         | SBA                    | 11 Απρ 1997  | 10 Ιουν 1998  | 371,900   | 371,900   |
|     |                              |             |         | SBA                    | 19 Ιουλ 1996 | 10 Απρ 1997   | 400,000   | 80,000    |
|     |                              |             |         | SBA                    | 11 Απρ 1994  | 31 Μαρ 1995   | 139,480   | 116,240   |
|     |                              |             |         | SBA                    | 17 Απρ 1992  | 16 Απρ 1993   | 155,000   | 124,000   |
|     |                              |             |         | SBA                    | 15 Μαρ 1991  | 14 Μαρ 1992   | 279,000   | 279,000   |
|     |                              |             |         |                        |              | <b>Σύνολο</b> | 2313,000  | 1838,760  |
| 23  | <b>Βραζιλία</b>              | 14-Ιαν-1946 | 16      | SBA εκ των οποίων SRF* | 06 Σεπ 2002  | 31 Μαρ 2005   | 27375,120 | 17199,638 |
|     |                              |             |         |                        | 6-Σεπ-2002   | 5-Σεπ-2003    | 7609,691  | 7609,691  |
|     |                              |             |         | SBA εκ των οποίων SRF* | 14 Σεπ 2001  | 05 Σεπ 2002   | 12144,400 | 11385,374 |
|     |                              |             |         |                        | 14 Σεπ 2001  | 05 Σεπ 2002   | 9950,874  | 9950,874  |
|     |                              |             |         | SBA εκ των οποίων SRF* | 02 Δεκ 1998  | 14 Σεπ 2001   | 13024,8   | 9470,75   |
|     |                              |             |         |                        | 02 Δεκ 1998  | 1-Δεκ-1999    | 9117,36   | 6512,4    |
|     |                              |             |         | SBA                    | 29 Ιαν 1992  | 31 Αυγ 1993   | 1,500     | 127,500   |
|     |                              |             |         | SBA                    | 23 Αυγ 1988  | 28 Φεβ 1990   | 1,096     | 365,300   |
|     |                              |             |         | EFF                    | 28 Φεβ 1983  | 27 Φεβ 1986   | 4239,375  | 2743,125  |
|     |                              |             |         | SBA                    | 03 Μαρ 1972  | 02 Μαρ 1973   | 50,000    | 0         |
|     |                              |             |         | SBA                    | 04 Φεβ 1971  | 03 Φεβ 1972   | 50,000    | 0         |
|     |                              |             |         | SBA                    | 04 Φεβ 1970  | 03 Φεβ 1971   | 50,000    | 0         |
|     |                              |             |         | SBA                    | 29 Απρ 1969  | 04 Φεβ 1970   | 50,000    | 0         |
|     |                              |             |         | SBA                    | 29 Απρ 1968  | 28 Απρ 1969   | 87,500    | 75,000    |
|     |                              |             |         | SBA                    | 13 Φεβ 1967  | 12 Φεβ 1968   | 30,000    | 0         |
|     |                              |             |         | SBA                    | 01 Φεβ 1966  | 31 Ιαν 1967   | 125,000   | 0         |
| SBA | 13 Ιαν 1965                  | 12 Ιαν 1966 | 125,000 | 75,000                 |              |               |           |           |
| SBA | 18 Μαΐ 1961                  | 17 Μαΐ 1962 | 160,000 | 60,000                 |              |               |           |           |
| SBA | 03 Ιουν 1958                 | 2-Ιουν-1959 | 37,500  | 37,500                 |              |               |           |           |
|     |                              |             |         |                        |              | <b>Σύνολο</b> | 57551,291 | 41539,187 |
| 24  | <b>Γαλλία</b>                | 27-Δεκ-1945 | 3       | SBA                    | 19 Σεπ 1969  | 18 Σεπ 1970   | 985,000   | 985,000   |
|     |                              |             |         | SBA                    | 31 Ιαν 1958  | 30 Ιαν 1959   | 131,250   | 131,250   |
|     |                              |             |         | SBA                    | 17 Οκτ 1956  | 16 Οκτ 1957   | 262,500   | 262,500   |
|     |                              |             |         |                        |              | <b>Σύνολο</b> | 1378,750  | 1378,750  |

|               |             |             |        |         |              |              |          |         |
|---------------|-------------|-------------|--------|---------|--------------|--------------|----------|---------|
| 25            | Γεωργία     | 5 Μαΐ 1992  | 9      | EFF     | 12 Απρ 2017  | 11 Απρ 2021  | 484,000  | 327,000 |
|               |             |             |        | SBA     | 30 Ιουλ 2014 | 11 Απρ 2017  | 100,000  | 80,000  |
|               |             |             |        | SBA     | 11 Απρ 2012  | 10 Απρ 2014  | 125,000  | 0       |
|               |             |             |        | SCF     | 11 Απρ 2012  | 10 Απρ 2014  | 125,000  | 0       |
|               |             |             |        | SBA     | 15 Σεπ 2008  | 14 Ιουν 2011 | 747,100  | 577,100 |
|               |             |             |        | ECF     | 04 Ιουν 2004 | 30 Σεπ 2007  | 98,000   | 98,000  |
|               |             |             |        | ECF     | 12 Ιαν 2001  | 11 Ιαν 2004  | 108,000  | 49,500  |
|               |             |             |        | ECF     | 28 Φεβ 1996  | 13 Αυγ 1999  | 172,050  | 172,050 |
|               |             |             |        | SBA     | 28 Ιουν 1995 | 28 Φεβ 1996  | 72,150   | 22,200  |
| <b>Σύνολο</b> |             |             |        |         |              | 2031,300     | 1325,850 |         |
| 26            | Γκάμπια     | 21-Σεπ-1967 | 15     | ECF     | 23 Μαρ 2020  | 22 Ιουν 2023 | 35,000   | 5,000   |
|               |             |             |        | RCF     | 15 Απρ 2020  | 17 Απρ 2020  | 15,550   | 15,550  |
|               |             |             |        | RCF     | 26 Ιουν 2017 | 05 Ιουλ 2017 | 11,663   | 11,663  |
|               |             |             |        | RCF     | 02 Απρ 2015  | 13 Απρ 2015  | 7,775    | 7,775   |
|               |             |             |        | ECF     | 25 Μαΐ 2012  | 20 Μαρ 2015  | 18,660   | 10,885  |
|               |             |             |        | ECF     | 21 Φεβ 2007  | 31 Μαρ 2011  | 24,880   | 22,548  |
|               |             |             |        | ECF     | 18 Ιουλ 2002 | 17 Ιουλ 2005 | 20,220   | 2,890   |
|               |             |             |        | ECF     | 29 Ιουν 1998 | 31 Δεκ 2001  | 20,610   | 20,610  |
|               |             |             |        | ECF     | 23 Νοε 1988  | 25 Νοε 1991  | 20,520   | 18,020  |
|               |             |             |        | SAFC*** | 17 Σεπ 1986  | 23 Νοε 1988  | 10,859   | 8,550   |
|               |             |             |        | SBA     | 17 Σεπ 1986  | 16 Οκτ 1987  | 5,130    | 5,130   |
|               |             |             |        | SBA     | 23 Απρ 1984  | 22 Απρ 1985  | 12,830   | 2,630   |
|               |             |             |        | SBA     | 22 Φεβ 1982  | 21 Φεβ 1983  | 16,900   | 16,900  |
|               |             |             |        | SBA     | 2-Νοε-1979   | 01 Νοε 1980  | 1,600    | 1,600   |
| SBA           | 18 Μαΐ 1977 | 17 Μαΐ 1978 | 2,530  | 2,530   |              |              |          |         |
| <b>Σύνολο</b> |             |             |        |         |              | 224,727      | 152,281  |         |
| 27            | Γκαμπόν     | 10-Σεπ-1963 | 13     | RFI     | 31 Ιουλ 2020 | 04 Αυγ 2020  | 108,000  | 108,000 |
|               |             |             |        | EFF     | 19 Ιουν 2017 | 18 Ιουν 2020 | 464,400  | 375,060 |
|               |             |             |        | RFI     | 09 Απρ 2020  | 13 Απρ 2020  | 108,000  | 108,000 |
|               |             |             |        | SBA     | 07 Μαΐ 2007  | 06 Μαΐ 2010  | 77,150   | 0       |
|               |             |             |        | SBA     | 28 Μαΐ 2004  | 31 Ιουλ 2005 | 69,440   | 41,664  |
|               |             |             |        | SBA     | 23 Οκτ 2000  | 22 Απρ 2002  | 92,580   | 13,220  |
|               |             |             |        | EFF     | 08 Νοε 1995  | 07 Μαρ 1999  | 110,300  | 60,670  |
|               |             |             |        | SBA     | 30 Μαρ 1994  | 29 Μαρ 1995  | 38,600   | 38,600  |
|               |             |             |        | SBA     | 30 Σεπ 1991  | 29 Μαρ 1993  | 28,000   | 4,000   |
|               |             |             |        | SBA     | 15 Σεπ 1989  | 14 Μαρ 1991  | 43,000   | 10,500  |
|               |             |             |        | SBA     | 22 Δεκ 1986  | 31 Δεκ 1988  | 98,685   | 98,685  |
|               |             |             |        | EFF     | 27 Ιουν 1980 | 31 Δεκ 1982  | 34,000   | 0       |
| SBA           | 31 Μαΐ 1978 | 30 Μαΐ 1979 | 15,000 | 15,000  |              |              |          |         |
| <b>Σύνολο</b> |             |             |        |         |              | 1287,155     | 873,399  |         |
| 28            | Γκάνα       | 20-Σεπ-1957 | 17     | RCF     | 13 Απρ 2020  | 16 Απρ 2020  | 738,000  | 738,000 |
|               |             |             |        | ECF     | 03 Απρ 2015  | 29-Μαρ-2019  | 664,200  | 664,200 |
|               |             |             |        | ECF     | 15 Ιουλ 2009 | 23 Ιουλ 2012 | 387,450  | 387,450 |
|               |             |             |        | ECF     | 09 Μαΐ 2003  | 31 Οκτ 2006  | 184,500  | 184,500 |
|               |             |             |        | ECF     | 03 Μαΐ 1999  | 30 Νοε 2002  | 228,800  | 176,218 |
|               |             |             |        | ECF     | 30 Ιουν 1995 | 02 Μαΐ 1999  | 164,400  | 137,000 |
|               |             |             |        | ECF     | 09 Νοε 1988  | 05 Μαρ 1992  | 388,550  | 388,550 |
|               |             |             |        | SAFC*** | 06 Νοε 1987  | 09 Νοε 1988  | 129,858  | 40,900  |
|               |             |             |        | EFF     | 06 Νοε 1987  | 09 Νοε 1988  | 245,400  | 97,550  |
|               |             |             |        | SBA     | 15 Οκτ 1986  | 14 Οκτ 1987  | 81,800   | 81,800  |
|               |             |             |        | SBA     | 27 Αυγ 1984  | 31 Δεκ 1985  | 180,000  | 180,000 |
|               |             |             |        | SBA     | 03 Αυγ 1983  | 02 Αυγ 1984  | 238,500  | 238,500 |
|               |             |             |        | SBA     | 10 Ιαν 1979  | 09 Ιαν 1980  | 53,000   | 32,000  |
|               |             |             |        | SBA     | 29 Μαΐ 1969  | 28 Μαΐ 1970  | 5,000    | 5,000   |
|               |             |             |        | SBA     | 28 Μαΐ 1968  | 27 Μαΐ 1969  | 12,000   | 12,000  |
|               |             |             |        | SBA     | 25 Μαΐ 1967  | 24 Μαΐ 1968  | 25,000   | 25,000  |
| SBA           | 17 Μαΐ 1966 | 16 Μαΐ 1967 | 36,400 | 31,400  |              |              |          |         |
| <b>Σύνολο</b> |             |             |        |         |              | 3762,858     | 3420,068 |         |

|     |                  |               |          |         |              |              |         |         |
|-----|------------------|---------------|----------|---------|--------------|--------------|---------|---------|
| 29  | Γουατεμάλα       | 28-Δεκ-1945   | 16       | RFI     | 10 Ιουν 2020 | --           | 428,600 | 0       |
|     |                  |               |          | SBA     | 22 Απρ 2009  | 21 Οκτ 2010  | 630,600 | 0       |
|     |                  |               |          | SBA     | 18 Ιουν 2003 | 15 Μαρ 2004  | 84,000  | 0       |
|     |                  |               |          | SBA     | 01 Απρ 2002  | 31 Μαρ 2003  | 84,000  | 0       |
|     |                  |               |          | SBA     | 18 Δεκ 1992  | 17 Μαρ 1994  | 54,000  | 0       |
|     |                  |               |          | SBA     | 26 Οκτ 1988  | 28 Φεβ 1990  | 54,000  | 23,160  |
|     |                  |               |          | SBA     | 31 Αυγ 1983  | 31 Δεκ 1984  | 114,750 | 57,375  |
|     |                  |               |          | SBA     | 13 Νοε 1981  | 12 Νοε 1982  | 19,100  | 19,100  |
|     |                  |               |          | SBA     | 29 Μαρ 1972  | 28 Μαρ 1973  | 9,000   | 0       |
|     |                  |               |          | SBA     | 28 Δεκ 1970  | 27-Δεκ-1971  | 14,000  | 0       |
|     |                  |               |          | SBA     | 01 Αυγ 1969  | 31 Ιουλ 1970 | 12,000  | 6,000   |
|     |                  |               |          | SBA     | 16 Απρ 1968  | 15 Απρ 1969  | 10,000  | 3,000   |
|     |                  |               |          | SBA     | 04/01/1967   | 31 Μαρ 1968  | 13,400  | 10,000  |
|     |                  |               |          | SBA     | 01 Ιαν 1966  | 31 Δεκ 1966  | 15,000  | 7,000   |
|     |                  |               |          | SBA     | 14 Αυγ 1961  | 13 Αυγ 1962  | 15,000  | 5,000   |
|     |                  |               |          | SBA     | 06 Ιουν 1960 | 05 Ιουν 1961 | 15,000  | 0       |
|     |                  | <b>Σύνολο</b> | 1572,450 | 130,635 |              |              |         |         |
| 30  | Γουιάνα          | 26-Σεπ-1966   | 18       | ECF     | 20 Σεπ 2002  | 12 Σεπ 2006  | 54,550  | 54,550  |
|     |                  |               |          | ECF     | 15 Ιουλ 1998 | 31 Δεκ 2001  | 53,760  | 24,880  |
|     |                  |               |          | ECF     | 20 Ιουλ 1994 | 17 Απρ 1998  | 53,760  | 53,760  |
|     |                  |               |          | ECF     | 13 Ιουλ 1990 | 20 Δεκ 1993  | 81,524  | 81,524  |
|     |                  |               |          | SBA     | 13 Ιουλ 1990 | 31 Δεκ 1991  | 49,500  | 49,500  |
|     |                  |               |          | EFF     | 25 Ιουλ 1980 | 22 Ιουλ 1982 | 150,000 | 51,725  |
|     |                  |               |          | EFF     | 25 Ιουν 1979 | 24 Ιουλ 1980 | 62,750  | 10,000  |
|     |                  |               |          | SBA     | 15 Αυγ 1978  | 24 Ιουν 1979 | 6,250   | 6,250   |
|     |                  |               |          | SBA     | 18 Ιουν 1976 | 17 Ιουν 1977 | 7,250   | 7,250   |
|     |                  |               |          | SBA     | 18 Ιουν 1975 | 17 Ιουν 1976 | 5,000   | 0       |
|     |                  |               |          | SBA     | 15 Μαΐ 1974  | 14 Μαΐ 1975  | 5,000   | 0       |
|     |                  |               |          | SBA     | 15 Μαΐ 1973  | 14 Μαΐ 1974  | 4,000   | 4,000   |
|     |                  |               |          | SBA     | 15 Μαΐ 1972  | 14 Μαΐ 1973  | 2,800   | 0       |
|     |                  |               |          | SBA     | 03 Μαΐ 1971  | 02 Μαΐ 1972  | 4,000   | 2,190   |
|     |                  |               |          | SBA     | 06 Απρ 1970  | 05 Απρ 1971  | 3,000   | 0       |
|     |                  |               |          | SBA     | 29 Μαρ 1969  | 28 Μαρ 1970  | 4,000   | 0       |
| SBA | 15 Φεβ 1968      | 14 Φεβ 1969   | 4,000    | 0       |              |              |         |         |
| SBA | 15 Φεβ 1967      | 14 Φεβ 1968   | 7,500    | 0       |              |              |         |         |
|     |                  | <b>Σύνολο</b> | 558,644  | 345,629 |              |              |         |         |
| 31  | Γουινέα          | 28-Σεπ-1963   | 12       | ECF     | 11 Δεκ 2017  | 10 Δεκ 2020  | 120,488 | 86,062  |
|     |                  |               |          | RCF     | 19 Ιουν 2020 | 23 Ιουν 2020 | 107,100 | 107,100 |
|     |                  |               |          | ECF     | 24 Φεβ 2012  | 07 Νοε 2016  | 173,655 | 173,655 |
|     |                  |               |          | RCF     | 26 Σεπ 2014  | 02 Οκτ 2014  | 26,775  | 26,775  |
|     |                  |               |          | ECF     | 21 Δεκ 2007  | 20 Δεκ 2010  | 69,615  | 24,480  |
|     |                  |               |          | ECF     | 02 Μαΐ 2001  | 01 Μαΐ 2004  | 64,260  | 25,704  |
|     |                  |               |          | ECF     | 13 Ιαν 1997  | 12 Ιαν 2001  | 70,800  | 62,940  |
|     |                  |               |          | ECF     | 06 Νοε 1991  | 19 Δεκ 1996  | 57,900  | 46,320  |
|     |                  |               |          | SAFC*** | 29 Ιουλ 1987 | 28 Ιουλ 1990 | 40,530  | 28,950  |
|     |                  |               |          | SBA     | 29 Ιουλ 1987 | 28 Αυγ 1988  | 11,600  | 0       |
|     |                  |               |          | SBA     | 03 Φεβ 1986  | 02 Απρ 1987  | 27,000  | 21,000  |
|     |                  |               |          | SBA     | 01 Δεκ 1982  | 30 Νοε 1983  | 25,000  | 11,500  |
|     |                  | <b>Σύνολο</b> | 794,723  | 614,486 |              |              |         |         |
| 32  | Γουινέα-Μπισσάου | 24-Μαρ-1977   | 6        | ECF     | 10 Ιουλ 2015 | 09 Ιουλ 2019 | 22,720  | 17,040  |
|     |                  |               |          | RCF     | 03 Νοε 2014  | 12 Νοε 2014  | 3,550   | 3,550   |
|     |                  |               |          | ECF     | 07 Μαΐ 2010  | 06 Μαΐ 2013  | 22,365  | 15,123  |
|     |                  |               |          | ECF     | 15 Δεκ 2000  | 14 Δεκ 2003  | 14,200  | 5,080   |
|     |                  |               |          | ECF     | 18 Ιαν 1995  | 24 Ιουλ 1998 | 10,500  | 10,500  |
|     |                  |               |          | SAFC*** | 14 Οκτ 1987  | 13 Οκτ 1990  | 5,250   | 3,750   |
|     |                  | <b>Σύνολο</b> | 78,585   | 55,043  |              |              |         |         |
| 33  | Γρενάδα          | 27-Αυγ-1975   | 9        | RCF     | 28 Απρ 2020  | 30 Απρ 2020  | 16,400  | 16,400  |
|     |                  |               |          | ECF     | 26 Ιουν 2014 | 26 Μαΐ 2017  | 14,040  | 14,040  |



|    |                                    |              |    |               |              |              |          |          |
|----|------------------------------------|--------------|----|---------------|--------------|--------------|----------|----------|
|    |                                    |              |    | ECF           | 18 Απρ 2010  | 17 Απρ 2013  | 8,775    | 2,525    |
|    |                                    |              |    | ECF           | 17 Απρ 2006  | 13 Απρ 2010  | 16,380   | 16,380   |
|    |                                    |              |    | ECF           | 24 Αυγ 1983  | 23 Ιαν 1984  | 13,500   | 1,125    |
|    |                                    |              |    | SBA           | 11 Μαΐ 1981  | 10 Μαΐ 1982  | 3,425    | 2,900    |
|    |                                    |              |    | SBA           | 06 Νοε 1979  | 31 Δεκ 1980  | 651,000  | 651,000  |
|    |                                    |              |    | SBA           | 30 Ιουν 1976 | 31 Δεκ 1976  | 225,000  | 225,000  |
|    |                                    |              |    | SBA           | 29 Σεπ 1975  | 30 Ιουν 1976 | 500,000  | 500,000  |
|    |                                    |              |    | <b>Σύνολο</b> |              |              | 1448,520 | 1429,370 |
| 34 | Δημοκρατία της Ισημερινής Γουινέας | 22-Δεκ-1969  | 5  | EFF           | 18 Δεκ 2019  | 17 Δεκ 2022  | 205,009  | 29,287   |
|    |                                    |              |    | ECF           | 03 Φεβ 1993  | 2-Φεβ-1996   | 12,880   | 4,600    |
|    |                                    |              |    | SAFC***       | 07 Δεκ 1988  | 06 Δεκ 1991  | 12,880   | 9,200    |
|    |                                    |              |    | SBA           | 28 Ιουν 1985 | 27 Ιουν 1986 | 9,200    | 5,400    |
|    |                                    |              |    | SBA           | 01 Ιουλ 1980 | 30 Ιουν 1981 | 5,500    | 5,500    |
|    |                                    |              |    | <b>Σύνολο</b> |              |              | 245,469  | 53,987   |
| 35 | Δημοκρατία του Κονγκό              | 10-Ιουλ-1963 | 9  | ECF           | 11 Ιουλ 2019 | 10 Ιουλ 2022 | 324,000  | 32,400   |
|    |                                    |              |    | ECF           | 08 Δεκ 2008  | 04 Αυγ 2011  | 8,460    | 8,460    |
|    |                                    |              |    | ECF           | 06 Δεκ 2004  | 05 Ιουν 2008 | 54,990   | 23,580   |
|    |                                    |              |    | ECF           | 28 Ιουν 1996 | 27 Ιουν 1999 | 69,480   | 13,896   |
|    |                                    |              |    | SBA           | 27 Μαΐ 1994  | 26 Μαΐ 1995  | 23,160   | 12,500   |
|    |                                    |              |    | SBA           | 27 Αυγ 1990  | 26 Μαΐ 1992  | 27,975   | 4,000    |
|    |                                    |              |    | SBA           | 29 Αυγ 1986  | 28 Απρ 1988  | 22,400   | 9,500    |
|    |                                    |              |    | SBA           | 25 Απρ 1979  | 24 Απρ 1980  | 4,000    | 2,000    |
|    |                                    |              |    | SBA           | 01 Ιαν 1977  | 31 Δεκ 1977  | 4,700    | 4,700    |
|    |                                    |              |    | <b>Σύνολο</b> |              |              | 539,165  | 111,036  |
| 36 | Δημοκρατία των Φίτζι               | 28 Μαΐ 1971  | 1  | SBA           | 08 Νοε 1974  | 07 Νοε 1975  | 3,250    | 0        |
|    |                                    |              |    | <b>Σύνολο</b> |              |              | 3,250    | 0,000    |
| 37 | Δομινικά                           | 12-Δεκ-1978  | 8  | RCF           | 28 Απρ 2020  | 30 Απρ 2020  | 10,280   | 10,280   |
|    |                                    |              |    | RCF           | 28 Οκτ 2015  | 05 Νοε 2015  | 6,150    | 6,150    |
|    |                                    |              |    | RCF           | 11 Ιαν 2012  | 19 Ιαν 2012  | 2,050    | 2,050    |
|    |                                    |              |    | ECF           | 29 Δεκ 2003  | 28 Δεκ 2006  | 7,688    | 7,688    |
|    |                                    |              |    | SBA           | 28 Αυγ 2002  | 02 Ιαν 2004  | 3,280    | 2,973    |
|    |                                    |              |    | SAFC***       | 26 Νοε 1986  | 25 Νοε 1989  | 2,800    | 2,800    |
|    |                                    |              |    | SBA           | 18 Ιουλ 1984 | 17 Ιουλ 1985 | 1,400    | 970      |
|    |                                    |              |    | EFF           | 06 Φεβ 1981  | 05 Φεβ 1984  | 8,550    | 8,550    |
|    |                                    |              |    | <b>Σύνολο</b> |              |              | 42,198   | 41,461   |
| 38 | Δομινικανή Δημοκρατία              | 28-Δεκ-1945  | 10 | RFI           | 29 Απρ 2020  | 01 Μαΐ 2020  | 477,400  | 477,400  |
|    |                                    |              |    | SBA           | 09 Νοε 2009  | 08 Μαρ 2012  | 1094,500 | 766,150  |
|    |                                    |              |    | SBA           | 31 Ιαν 2005  | 30 Ιαν 2008  | 437,800  | 437,800  |
|    |                                    |              |    | SBA           | 29 Αυγ 2003  | 31 Ιαν 2005  | 437,800  | 131,340  |
|    |                                    |              |    | SBA           | 09 Ιουλ 1993 | 28 Μαρ 1994  | 31,800   | 16,800   |
|    |                                    |              |    | SBA           | 28 Αυγ 1991  | 27 Μαρ 1993  | 39,240   | 39,240   |
|    |                                    |              |    | SBA           | 15 Απρ 1985  | 14 Απρ 1986  | 78,500   | 78,500   |
|    |                                    |              |    | EFF           | 21 Ιαν 1983  | 17 Ιαν 1985  | 371,250  | 123,750  |
|    |                                    |              |    | SBA           | 01 Αυγ 1964  | 31 Ιουλ 1965 | 25,000   | 20,000   |
|    |                                    |              |    | SBA           | 22 Δεκ 1959  | 21 Δεκ 1960  | 11,250   | 9,000    |
|    |                                    |              |    | <b>Σύνολο</b> |              |              | 3004,540 | 2099,980 |
| 39 | Ελ Σαλβαδόρ                        | 14-Μαρ-1946  | 22 | RFI           | 14 Απρ 2020  | 16 Απρ 2020  | 287,200  | 287,200  |
|    |                                    |              |    | SBA           | 17 Μαρ 2010  | 16 Μαρ 2013  | 513,900  | 0        |
|    |                                    |              |    | SBA           | 16 Ιαν 2009  | 16 Μαρ 2010  | 513,900  | 0        |
|    |                                    |              |    | SBA           | 23 Σεπ 1998  | 22 Φεβ 2000  | 37,680   | 0        |
|    |                                    |              |    | SBA           | 28 Φεβ 1997  | 30 Μαΐ 1998  | 37,680   | 0        |
|    |                                    |              |    | SBA           | 21 Ιουλ 1995 | 20 Σεπ 1996  | 37,680   | 0        |
|    |                                    |              |    | SBA           | 10 Μαΐ 1993  | 31 Δεκ 1994  | 47,110   | 0        |
|    |                                    |              |    | SBA           | 06 Ιαν 1992  | 05 Μαρ 1993  | 41,500   | 0        |
|    |                                    |              |    | SBA           | 27 Αυγ 1990  | 26 Αυγ 1991  | 35,600   | 0        |
|    |                                    |              |    | SBA           | 16 Ιουλ 1982 | 15 Ιουλ 1983 | 43,000   | 43,000   |
|    |                                    |              |    | SBA           | 23 Ιουν 1980 | 22 Ιουν 1981 | 10,750   | 10,750   |
|    |                                    |              |    | SBA           | 08 Σεπ 1972  | 07 Σεπ 1973  | 8,750    | 8,750    |



|    |                             |             |    |         |              |               |           |           |
|----|-----------------------------|-------------|----|---------|--------------|---------------|-----------|-----------|
|    |                             |             |    | SBA     | 22 Δεκ 1970  | 21 Δεκ 1971   | 14,000    | 9,000     |
|    |                             |             |    | SBA     | 15 Ιουλ 1969 | 14 Ιουλ 1970  | 17,000    | 6,000     |
|    |                             |             |    | SBA     | 05 Δεκ 1967  | 04 Δεκ 1968   | 10,000    | 8,000     |
|    |                             |             |    | SBA     | 15 Οκτ 1965  | 14 Οκτ 1966   | 20,000    | 20,000    |
|    |                             |             |    | SBA     | 13 Σεπ 1963  | 12 Σεπ 1964   | 5,000     | 0         |
|    |                             |             |    | SBA     | 13 Σεπ 1962  | 12 Σεπ 1963   | 11,250    | 0         |
|    |                             |             |    | SBA     | 13 Ιουλ 1961 | 12 Ιουλ 1962  | 11,250    | 8,000     |
|    |                             |             |    | SBA     | 1-Οκτ-1960   | 31 Μαρ 1961   | 11,250    | 11,250    |
|    |                             |             |    | SBA     | 01 Οκτ 1959  | 31 Μαρ 1960   | 7,500     | 7,500     |
|    |                             |             |    | SBA     | 01 Οκτ 1958  | 31 Μαρ 1959   | 7,500     | 0         |
|    |                             |             |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | 1729,500  | 419,450   |
| 40 | Ελλάδα                      | 27-Δεκ-1945 | 2  | EFF     | 15 Μαρ 2012  | 15 Ιαν 2016   | 23785,300 | 10224,500 |
|    |                             |             |    | SBA     | 09 Μαΐ 2010  | 14 Μαρ 2012   | 26432,900 | 17541,800 |
|    |                             |             |    |         |              |               |           |           |
| 41 | Ένωση των Καμωρών           | 21-Σεπ-1976 | 6  | RCF     | 22 Απρ 2020  | 24 Απρ 2020   | 2,973     | 2,973     |
|    |                             |             |    | RFI     | 22 Απρ 2020  | 24 Απρ 2020   | 5,927     | 5,927     |
|    |                             |             |    | RCF     | 24 Ιουλ 2019 | 01 Αυγ 2019   | 2,973     | 2,973     |
|    |                             |             |    | RFI     | 24 Ιουλ 2019 | 26 Ιουλ 2019  | 5,927     | 5,927     |
|    |                             |             |    | ECF     | 21 Σεπ 2009  | 23 Δεκ 2013   | 13,573    | 13,573    |
|    |                             |             |    | SAFC*** | 21 Ιουν 1991 | 20 Ιουν 1994  | 3,150     | 2,250     |
|    |                             |             |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | 34,523    | 33,623    |
| 42 | Εσθονία                     | 26 Μαΐ 1992 | 6  | SBA     | 01 Μαρ 2000  | 31 Αυγ 2001   | 29,340    | 0         |
|    |                             |             |    | SBA     | 17 Δεκ 1997  | 16 Μαρ 1999   | 16,100    | 0         |
|    |                             |             |    | SBA     | 29 Ιουλ 1996 | 28 Αυγ 1997   | 13,950    | 0         |
|    |                             |             |    | SBA     | 11 Απρ 1995  | 10 Ιουλ 1996  | 13,950    | 0         |
|    |                             |             |    | SBA     | 27 Οκτ 1993  | 26 Μαρ 1995   | 11,625    | 11,625    |
|    |                             |             |    | SBA     | 16 Σεπ 1992  | 15 Σεπ 1993   | 27,900    | 27,900    |
|    |                             |             |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | 112,865   | 39,525    |
| 43 | Ζάμπια                      | 23-Σεπ-65   | 12 | ECF     | 4 Ιουν 2008  | 29 Ιουν 2011  | 220,095   | 220,095   |
|    |                             |             |    | ECF     | 16 Ιουν 2004 | 30 Σεπ 2007   | 220,095   | 220,095   |
|    |                             |             |    | ECF     | 25 Μαρ 1999  | 28 Μαρ 2003   | 278,900   | 237,520   |
|    |                             |             |    | ECF     | 6 Δεκ 1995   | 5 Δεκ 1998    | 701,682   | 661,682   |
|    |                             |             |    | SAFC*** | 6 Δεκ 1995   | 5 Δεκ 1996    | 181,750   | 181,750   |
|    |                             |             |    | SBA     | 21 Φεβ 1986  | 15 Μαΐ 1987   | 229,800   | 35,000    |
|    |                             |             |    | SBA     | 26 Ιουλ 1984 | 7 Φεβ 1986    | 225,000   | 80,000    |
|    |                             |             |    | SBA     | 18 Απρ 1983  | 17 Απρ 1984   | 211,500   | 144,000   |
|    |                             |             |    | EFF     | 8 Μαΐ 1981   | 3 Ιουλ 1982   | 800,000   | 300,000   |
|    |                             |             |    | SBA     | 26 Απρ 1978  | 25 Απρ 1980   | 250,000   | 250,000   |
|    |                             |             |    | SBA     | 30 Ιουλ 1976 | 29 Ιουλ 1977  | 62,000    | 8,500     |
|    |                             |             |    | SBA     | 4 Μαΐ 1973   | 3 Μαΐ 1974    | 19,000    | 19,000    |
|    |                             |             |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | 3399,822  | 2357,642  |
| 44 | Ζιμπάμπουε                  | 29-Σεπ-80   | 7  | SBA     | 2 Αυγ 1999   | 1 Οκτ 2000    | 141,360   | 24,740    |
|    |                             |             |    | SBA     | 1 Ιουν 1998  | 30 Ιουν 1999  | 130,650   | 39,200    |
|    |                             |             |    | EFF     | 11 Σεπ 1992  | 10 Σεπ 1995   | 114,600   | 86,900    |
|    |                             |             |    | ECF     | 11 Σεπ 1992  | 10 Σεπ 1995   | 200,600   | 151,900   |
|    |                             |             |    | EFF     | 24 Ιαν 1992  | 11 Σεπ 1992   | 343,800   | 71,200    |
|    |                             |             |    | SBA     | 23 Μαρ 1983  | 22 Σεπ 1984   | 300,000   | 175,000   |
|    |                             |             |    | SBA     | 8 Απρ 1981   | 7 Απρ 1982    | 37,500    | 37,500    |
|    |                             |             |    |         |              |               |           |           |
| 45 | Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής | 27-Δεκ-45   | 2  | SBA     | 22 Ιουλ 1964 | 21 Ιουλ 1965  | 500,000   | 350,000   |
|    |                             |             |    | SBA     | 22 Ιουλ 1963 | 21 Ιουλ 1964  | 500,000   | 250,000   |
|    |                             |             |    |         |              |               |           |           |
| 46 | Ηνωμένο Βασίλειο            | 27-Δεκ-45   | 11 | SBA     | 3 Ιαν 1977   | 2 Ιαν 1979    | 3,360     | 2,250     |
|    |                             |             |    | SBA     | 31 Δεκ 1975  | 30 Δεκ 1976   | 700,000   | 700,000   |
|    |                             |             |    | SBA     | 20 Ιουν 1969 | 19 Ιουν 1970  | 1,000     | 1,000     |
|    |                             |             |    | SBA     | 30 Νοε 1967  | 29 Νοε 1968   | 1,400     | 1,400     |
|    |                             |             |    | SBA     | 8 Αυγ 1964   | 7 Αυγ 1965    | 1,000     | 1,000     |
|    |                             |             |    | SBA     | 8 Αυγ 1963   | 7 Αυγ 1964    | 1,000     | 0         |

|    |                                     |             |    |               |              |              |           |           |
|----|-------------------------------------|-------------|----|---------------|--------------|--------------|-----------|-----------|
|    |                                     |             |    | SBA           | 8 Αυγ 1962   | 7 Αυγ 1963   | 1,000     | 0         |
|    |                                     |             |    | SBA           | 8 Αυγ 1961   | 7 Αυγ 1962   | 500,000   | 0         |
|    |                                     |             |    | SBA           | 22 Δεκ 1958  | 21 Δεκ 1959  | 738,530   | 0         |
|    |                                     |             |    | SBA           | 22 Δεκ 1957  | 21 Δεκ 1958  | 738,530   | 0         |
|    |                                     |             |    | SBA           | 22 Δεκ 1956  | 21 Δεκ 1957  | 738,530   | 0         |
|    |                                     |             |    | <b>Σύνολο</b> |              |              | 3424,350  | 705,650   |
| 47 | Ιαπωνία                             | 13-Αυγ-1952 | 2  | SBA           | 11-Μαρ-1964  | 10-Μαρ-1965  | 305,000   | 0         |
|    |                                     |             |    | SBA           | 19-Ιαν-1962  | 18-Ιαν-1963  | 305,000   | 0         |
|    |                                     |             |    | <b>Σύνολο</b> |              |              | 610,000   | 0         |
| 48 | Ινδία                               | 27-Δεκ-1945 | 7  | SBA           | 31 Οκτ 1991  | 30 Ιουν 1993 | 1656,000  | 1656,000  |
|    |                                     |             |    | SBA           | 18 Ιαν 1991  | 17 Απρ 1991  | 551,925   | 551,925   |
|    |                                     |             |    | EFF           | 09 Νοε 1981  | 01 Μαΐ 1984  | 5,000     | 3,900     |
|    |                                     |             |    | SBA           | 22 Μαρ 1965  | 21 Μαρ 1966  | 200,000   | 200,000   |
|    |                                     |             |    | SBA           | 09 Ιουλ 1963 | 08 Ιουλ 1964 | 100,000   | 0         |
|    |                                     |             |    | SBA           | 09 Ιουλ 1962 | 08 Ιουλ 1963 | 100,000   | 25,000    |
|    |                                     |             |    | SBA           | 11 Μαρ 1957  | 10 Μαρ 1958  | 72,500    | 72,500    |
|    |                                     |             |    | <b>Σύνολο</b> |              |              | 2685,425  | 2509,325  |
| 49 | Ινδονησία                           | 21-Φεβ-1967 | 11 | EFF           | 04 Φεβ 2000  | 31-Δεκ-2003  | 3638,000  | 3638,000  |
|    |                                     |             |    | EFF           | 25 Αυγ 1998  | 3-Φεβ-2000   | 5383,100  | 3797,700  |
|    |                                     |             |    | SBA           | 05 Νοε 1997  | 25-Αυγ-1998  | 8338,240  | 3669,120  |
|    |                                     |             |    | SBA           | 04 Μαΐ 1973  | 3-Μαΐ-1974   | 50,000    | 0         |
|    |                                     |             |    | SBA           | 17 Απρ 1972  | 16-Απρ-1973  | 50,000    | 0         |
|    |                                     |             |    | SBA           | 22 Απρ 1971  | 21-Απρ-1972  | 50,000    | 0         |
|    |                                     |             |    | SBA           | 17 Απρ 1970  | 16-Απρ-1971  | 46,300    | 38,000    |
|    |                                     |             |    | SBA           | 04 Απρ 1969  | 3-Απρ-1970   | 70,000    | 59,000    |
|    |                                     |             |    | SBA           | 19 Φεβ 1968  | 18-Φεβ-1969  | 51,750    | 51,750    |
|    |                                     |             |    | SBA           | 01 Αυγ 1963  | 31-Ιουλ-1964 | 50,000    | 20,000    |
|    |                                     |             |    | SBA           | 16 Αυγ 1961  | 15-Αυγ-1962  | 41,250    | 41,250    |
|    |                                     |             |    | <b>Σύνολο</b> |              |              | 17768,640 | 11314,820 |
| 50 | Ιορδανία                            | 29-Αυγ-1952 | 10 | EFF           | 25-Μαρ-2020  | 24-Μαρ-2024  | 926,370   | 102,930   |
|    |                                     |             |    | RFI           | 20-Μαΐ-2020  | 27-Μαΐ-2020  | 291,550   | 291,550   |
|    |                                     |             |    | EFF           | 24-Αυγ-2016  | 23-Μαρ-2020  | 514,650   | 223,015   |
|    |                                     |             |    | SBA           | 3-Αυγ-2012   | 2-Αυγ-2015   | 1364,000  | 1364,000  |
|    |                                     |             |    | SBA           | 3-Ιουλ-2002  | 2-Ιουλ-2004  | 85,280    | 10,660    |
|    |                                     |             |    | EFF           | 15-Απρ-1999  | 31-Μαΐ-2002  | 127,880   | 127,880   |
|    |                                     |             |    | EFF           | 9-Φεβ-1996   | 8-Φεβ-1999   | 238,040   | 202,520   |
|    |                                     |             |    | EFF           | 25-Μαΐ-1994  | 9-Φεβ-1996   | 189,300   | 130,320   |
|    |                                     |             |    | SBA           | 26-Φεβ-1992  | 25-Φεβ-1994  | 44,400    | 44,400    |
|    |                                     |             |    | SBA           | 14-Ιουλ-1989 | 13-Ιαν-1991  | 60,000    | 26,800    |
|    |                                     |             |    | <b>Σύνολο</b> |              |              | 3841,470  | 2524,075  |
| 51 | Ιράκ                                | 27-Δεκ-1945 | 5  | SBA           | 7-Ιουλ-2016  | 6-Ιουλ-2019  | 3831,000  | 1494,200  |
|    |                                     |             |    | RFI           | 30-Ιουλ-2015 | 3-Αυγ-2015   | 891,300   | 891,300   |
|    |                                     |             |    | SBA           | 24-Φεβ-2010  | 23-Φεβ-2013  | 2376,800  | 1069,560  |
|    |                                     |             |    | SBA           | 19-Δεκ-2007  | 18-Μαρ-2009  | 475,360   | 0         |
|    |                                     |             |    | SBA           | 23-Δεκ-2005  | 18-Δεκ-2007  | 475,360   | 0         |
|    |                                     |             |    | <b>Σύνολο</b> |              |              | 8049,820  | 3455,060  |
| 52 | Ιρλανδία                            | 8-Αυγ-1957  | 1  | EFF           | 16-Δεκ-2010  | 15-Δεκ-2013  | 19465,800 | 19465,800 |
|    |                                     |             |    | <b>Σύνολο</b> |              |              | 19465,800 | 19465,800 |
| 53 | Ισημερινός (γνωστή και ως Εκουαδόρ) | 28-Δεκ-1945 | 20 | RFI           | 01 Μαΐ 2020  | 05 Μαΐ 2020  | 469,700   | 469,700   |
|    |                                     |             |    | EFF           | 11 Μαρ 2019  | 29 Απρ 2020  | 3035,000  | 1011,650  |
|    |                                     |             |    | RFI           | 08 Ιουλ 2016 | 09 Αυγ 2016  | 261,630   | 261,630   |
|    |                                     |             |    | SBA           | 21 Μαρ 2003  | 20 Απρ 2004  | 151,000   | 60,400    |
|    |                                     |             |    | SBA           | 19 Απρ 2000  | 31 Δεκ 2001  | 226,730   | 226,730   |
|    |                                     |             |    | SBA           | 11 Μαΐ 1994  | 11 Δεκ 1995  | 173,900   | 98,900    |
|    |                                     |             |    | SBA           | 11 Δεκ 1991  | 10 Δεκ 1992  | 75,000    | 18,563    |
|    |                                     |             |    | SBA           | 15 Σεπ 1989  | 28 Φεβ 1991  | 109,900   | 39,250    |
|    |                                     |             |    | SBA           | 04 Ιαν 1988  | 28 Φεβ 1989  | 75,350    | 15,070    |
|    |                                     |             |    | SBA           | 15 Αυγ 1986  | 10 Ιουν 1987 | 75,400    | 15,100    |

|    |                                     |              |    |               |              |              |          |          |
|----|-------------------------------------|--------------|----|---------------|--------------|--------------|----------|----------|
|    |                                     |              |    | SBA           | 11 Μαρ 1985  | 10 Μαρ 1986  | 105,500  | 105,500  |
|    |                                     |              |    | SBA           | 25 Ιουλ 1983 | 24 Ιουλ 1984 | 157,500  | 157,500  |
|    |                                     |              |    | SBA           | 03 Ιουλ 1972 | 2-Ιουλ-1973  | 16,500   | 16,500   |
|    |                                     |              |    | SBA           | 14 Σεπ 1970  | 13 Σεπ 1971  | 22,000   | 10,000   |
|    |                                     |              |    | SBA           | 07 Απρ 1969  | 06 Απρ 1970  | 18,000   | 18,000   |
|    |                                     |              |    | SBA           | 15 Ιουλ 1966 | 14 Ιουλ 1967 | 13,000   | 5,000    |
|    |                                     |              |    | SBA           | 1-Ιουλ-1965  | 30 Ιουν 1966 | 12,000   | 8,000    |
|    |                                     |              |    | SBA           | 1-Ιουλ-1964  | 30 Ιουν 1965 | 13,000   | 3,000    |
|    |                                     |              |    | SBA           | 1-Ιουλ-1963  | 30 Ιουν 1964 | 6,000    | 0        |
|    |                                     |              |    | SBA           | 08 Ιουν 1962 | 07 Ιουν 1963 | 5,000    | 3,000    |
|    |                                     |              |    | SBA           | 08 Ιουν 1961 | 07 Ιουν 1962 | 10,000   | 10,000   |
|    |                                     |              |    | <b>Σύνολο</b> |              |              | 5032,110 | 2553,493 |
| 54 | <b>Ισλαμική Δημοκρατία του Ιράν</b> | 29-Δεκ-1945  | 2  | SBA           | 10-Οκτ-1960  | 20-Μαρ-1962  | 35,000   | 22,500   |
|    |                                     |              |    | SBA           | 18-Μαϊ-1956  | 17-Νοε-1956  | 17,500   | 17,500   |
|    |                                     |              |    | <b>Σύνολο</b> |              |              | 52,500   | 40,000   |
| 55 | <b>Ισλανδία</b>                     | 27-Δεκ-1945  | 4  | SBA           | 19 Νοε 2008  | 31 Αυγ 2011  | 1,400    | 1,400    |
|    |                                     |              |    | SBA           | 22 Μαρ 1962  | 21 Μαρ 1963  | 1,625    | 0        |
|    |                                     |              |    | SBA           | 16 Φεβ 1961  | 31 Δεκ 1961  | 1,625    | 0        |
|    |                                     |              |    | SBA           | 23 Φεβ 1960  | 13 Ιαν 1961  | 5,625    | 4,000    |
|    |                                     |              |    | <b>Σύνολο</b> |              |              | 10,275   | 5,400    |
| 56 | <b>Ισπανία</b>                      | 15-Σεπ-58    | 3  | SBA           | 6 Φεβ 1978   | 5 Φεβ 1979   | 143,188  | 0        |
|    |                                     |              |    | SBA           | 17 Αυγ 1960  | 20 Μαρ 1961  | 25,000   | 0        |
|    |                                     |              |    | SBA           | 17 Αυγ 1959  | 16 Αυγ 1960  | 25,000   | 0        |
|    |                                     |              |    | <b>Σύνολο</b> |              |              | 193,188  | 0,000    |
| 57 | <b>Ισραήλ</b>                       | 12-Ιουλ-1954 | 3  | SBA           | 20-Οκτ-1976  | 19-Οκτ-1977  | 29,250   | 12,000   |
|    |                                     |              |    | SBA           | 14-Φεβ-1975  | 13-Φεβ-1976  | 32,500   | 32,500   |
|    |                                     |              |    | SBA           | 8-Νοε-1974   | 14-Φεβ-1975  | 32,500   | 32,500   |
|    |                                     |              |    | <b>Σύνολο</b> |              |              | 94,250   | 77,000   |
| 58 | <b>Ιταλία</b>                       | 27-Μαρ-1947  | 2  | SBA           | 25-Απρ-1977  | 31-Δεκ-1978  | 450,000  | 90,000   |
|    |                                     |              |    | SBA           | 10-Απρ-1974  | 9-Απρ-1975   | 1,000    | 1,000    |
|    |                                     |              |    | <b>Σύνολο</b> |              |              | 451,000  | 91,000   |
| 59 | <b>Καζακστάν</b>                    | 15-Ιουλ-1992 | 4  | EFF           | 13-Δεκ-1999  | 19-Μαρ-2002  | 329,100  | 0        |
|    |                                     |              |    | EFF           | 17-Ιουλ-1996 | 16-Ιουλ-1999 | 309,400  | 154,700  |
|    |                                     |              |    | SBA           | 5-Ιουν-1995  | 4-Ιουν-1996  | 185,600  | 185,600  |
|    |                                     |              |    | SBA           | 26-Ιαν-1994  | 31-Μαϊ-1995  | 123,750  | 74,250   |
|    |                                     |              |    | <b>Σύνολο</b> |              |              | 947,850  | 414,550  |
| 60 | <b>Καμερούν</b>                     | 10-Ιουλ-1963 | 9  | ECF           | 26 Ιουν 2017 | 30 Σεπ 2020  | 483,000  | 427,800  |
|    |                                     |              |    | RCF           | 04 Μαϊ 2020  | 06 Μαϊ 2020  | 165,600  | 165,600  |
|    |                                     |              |    | ECF           | 24 Οκτ 2005  | 31 Ιαν 2009  | 18,570   | 18,570   |
|    |                                     |              |    | ECF           | 21 Δεκ 2000  | 20-Δεκ-2004  | 111,420  | 79,590   |
|    |                                     |              |    | ECF           | 20 Αυγ 1997  | 20 Δεκ 2000  | 162,120  | 162,120  |
|    |                                     |              |    | SBA           | 27 Σεπ 1995  | 26 Σεπ 1996  | 67,600   | 28,200   |
|    |                                     |              |    | SBA           | 14 Μαρ 1994  | 13 Σεπ 1995  | 81,060   | 21,910   |
|    |                                     |              |    | SBA           | 20-Δεκ-1991  | 19 Σεπ 1992  | 28,000   | 8,000    |
|    |                                     |              |    | SBA           | 19 Σεπ 1988  | 30 Ιουν 1990 | 61,800   | 38,625   |
|    |                                     |              |    | <b>Σύνολο</b> |              |              | 1179,170 | 950,415  |
| 61 | <b>Κάμπο Βέρντε</b>                 | 20-Νοε-1978  | 3  | RCF           | 22 Απρ 2020  | 24 Απρ 2020  | 23,700   | 23,700   |
|    |                                     |              |    | ECF           | 10 Απρ 2002  | 31 Ιουλ 2005 | 8,640    | 8,640    |
|    |                                     |              |    | SBA           | 20 Φεβ 1998  | 15 Μαρ 2000  | 2,496    | 0        |
|    |                                     |              |    | <b>Σύνολο</b> |              |              | 34,836   | 32,340   |
| 62 | <b>Καμπότζη</b>                     | 31-Δεκ-1969  | 2  | ECF           | 22 Οκτ 1999  | 28-Φεβ-2003  | 58,500   | 58,500   |
|    |                                     |              |    | ECF           | 06 Μαϊ 1994  | 31 Αυγ 1997  | 84,000   | 42,000   |
|    |                                     |              |    | <b>Σύνολο</b> |              |              | 142,500  | 100,500  |
| 63 | <b>Κεντροαφρικανική Δημοκρατία</b>  | 10-Ιουλ-1963 | 17 | ECF           | 20 Δεκ 2019  | 19 Δεκ 2022  | 83,550   | 11,936   |
|    |                                     |              |    | RCF           | 20 Απρ 2020  | 22 Απρ 2020  | 27,850   | 27,850   |
|    |                                     |              |    | ECF           | 20 Ιουλ 2016 | 10 Ιουλ 2019 | 133,680  | 133,680  |
|    |                                     |              |    | RCF           | 14 Σεπ 2015  | 24 Σεπ 2015  | 8,355    | 8,355    |
|    |                                     |              |    | RCF           | 18 Μαρ 2015  | 26 Μαρ 2015  | 5,570    | 5,570    |

|     |             |             |        |         |              |               |          |          |
|-----|-------------|-------------|--------|---------|--------------|---------------|----------|----------|
|     |             |             |        | RCF     | 14 Μαΐ 2014  | 22 Μαΐ 2014   | 8,355    | 8,355    |
|     |             |             |        | ECF     | 25 Ιουν 2012 | 01 Μαΐ 2014   | 41,775   | 6,963    |
|     |             |             |        | ECF     | 22 Δεκ 2006  | 02 Σεπ 2010   | 69,620   | 69,620   |
|     |             |             |        | ECF     | 20 Ιουλ 1998 | 19 Ιαν 2002   | 49,440   | 24,480   |
|     |             |             |        | SBA     | 28 Μαρ 1994  | 27 Μαρ 1995   | 16,480   | 10,710   |
|     |             |             |        | SAFC*** | 01 Ιουν 1987 | 31 Μαΐ 1990   | 21,280   | 21,280   |
|     |             |             |        | SBA     | 01 Ιουν 1987 | 31 Μαΐ 1988   | 8,000    | 1,000    |
|     |             |             |        | SBA     | 23 Σεπ 1985  | 22 Μαρ 1987   | 15,000   | 7,500    |
|     |             |             |        | SBA     | 06 Ιουλ 1984 | 05 Ιουλ 1985  | 15,000   | 15,000   |
|     |             |             |        | SBA     | 22 Απρ 1983  | 21 Απρ 1984   | 18,000   | 4,500    |
|     |             |             |        | SBA     | 10 Απρ 1981  | 31 Δεκ 1981   | 10,400   | 8,000    |
|     |             |             |        | SBA     | 15 Φεβ 1980  | 14 Φεβ 1981   | 4,000    | 4,000    |
|     |             |             |        |         |              | <b>Σύνολο</b> | 536,355  | 368,799  |
| 64  | Κένυα       | 3-Φεβ-1964  | 20     | RCF     | 6-Μαΐ-2020   | 11-Μαΐ-2020   | 542,800  | 542,800  |
|     |             |             |        | SBA     | 14-Μαρ-2016  | 14-Σεπ-2018   | 709,259  | 0        |
|     |             |             |        | SCF     | 14-Μαρ-2016  | 13-Μαρ-2018   | 354,629  | 0        |
|     |             |             |        | SBA     | 2-Φεβ-2015   | 14-Μαρ-2016   | 352,820  | 0        |
|     |             |             |        | SCF     | 2-Φεβ-2015   | 14-Μαρ-2016   | 135,700  | 0        |
|     |             |             |        | ECF     | 31-Ιαν-2011  | 19-Δεκ-2013   | 488,520  | 488,520  |
|     |             |             |        | ECF     | 21-Νοε-2003  | 20-Νοε-2007   | 150,000  | 150,000  |
|     |             |             |        | ECF     | 4-Αυγ-2000   | 3-Αυγ-2003    | 190,000  | 33,600   |
|     |             |             |        | ECF     | 26-Απρ-1996  | 25-Απρ-1999   | 149,550  | 24,925   |
|     |             |             |        | ECF     | 22-Δεκ-1993  | 21-Δεκ-1994   | 45,230   | 45,230   |
|     |             |             |        | ECF     | 15-Μαΐ-1989  | 31-Μαρ-1993   | 261,400  | 216,167  |
|     |             |             |        | SAFC*** | 1-Φεβ-1988   | 15-Μαΐ-1989   | 99,400   | 28,400   |
|     |             |             |        | SBA     | 1-Φεβ-1988   | 15-Μαΐ-1989   | 85,000   | 62,600   |
|     |             |             |        | SBA     | 8-Φεβ-1985   | 7-Φεβ-1986    | 85,200   | 85,200   |
|     |             |             |        | SBA     | 21-Μαρ-1983  | 20-Σεπ-1984   | 175,950  | 175,950  |
|     |             |             |        | SBA     | 8-Ιαν-1982   | 7-Ιαν-1983    | 151,500  | 90,000   |
|     |             |             |        | SBA     | 15-Οκτ-1980  | 7-Ιαν-1982    | 241,500  | 90,000   |
|     |             |             |        | SBA     | 20-Αυγ-1979  | 14-Οκτ-1980   | 122,475  | 0        |
| SBA | 13-Νοε-1978 | 19-Αυγ-1979 | 17,250 | 17,250  |              |               |          |          |
| EFF | 7-Ιουλ-1975 | 6-Ιουλ-1978 | 67,200 | 7,700   |              |               |          |          |
|     |             |             |        |         |              | <b>Σύνολο</b> | 4425,383 | 2058,342 |
| 65  | Κίνα        | 27-Δεκ-1945 | 2      | SBA     | 12 Νοε 1986  | 11 Νοε 1987   | 597,725  | 597,725  |
|     |             |             |        | SBA     | 02 Μαρ 1981  | 31 Δεκ 1981   | 450,000  | 450,000  |
|     |             |             |        |         |              | <b>Σύνολο</b> | 1047,725 | 1047,725 |
| 66  | Κιργισία    | 8 Μαΐ 1992  | 13     | RCF     | 8-Μαΐ-2020   | 12-Μαΐ-2020   | 29,600   | 29,600   |
|     |             |             |        | RFI     | 8-Μαΐ-2020   | 12-Μαΐ-2020   | 59,200   | 59,200   |
|     |             |             |        | RFI     | 26-Μαρ-2020  | 30-Μαρ-2020   | 59,200   | 59,200   |
|     |             |             |        | RCF     | 26-Μαρ-2020  | 30-Μαρ-2020   | 29,600   | 29,600   |
|     |             |             |        | ECF     | 8-Απρ-2015   | 7-Απρ-2018    | 66,600   | 57,084   |
|     |             |             |        | ECF     | 20-Ιουν-2011 | 7-Ιουλ-2014   | 66,600   | 66,600   |
|     |             |             |        | RCF     | 15-Σεπ-2010  | 24-Σεπ-2010   | 22,200   | 22,200   |
|     |             |             |        | ESF**   | 10-Δεκ-2008  | 9-Ιουν-2010   | 66,600   | 33,300   |
|     |             |             |        | ECF     | 15-Μαρ-2005  | 31-Μαΐ-2008   | 17,760   | 17,760   |
|     |             |             |        | ECF     | 6-Δεκ-2001   | 14-Μαρ-2005   | 73,400   | 73,400   |
|     |             |             |        | ECF     | 26-Ιουν-1998 | 25-Ιουλ-2001  | 73,380   | 44,690   |
|     |             |             |        | ECF     | 20-Ιουλ-1994 | 31-Μαρ-1998   | 88,150   | 88,150   |
|     |             |             |        | SBA     | 12-Μαΐ-1993  | 11-Απρ-1994   | 27,090   | 11,610   |
|     |             |             |        |         |              | <b>Σύνολο</b> | 679,380  | 592,394  |
| 67  | Κολομβία    | 27-Δεκ-1945 | 26     | FCL     | 01Μαΐ 2020   | 30 Απρ 2022   | 7849,600 | 0        |
|     |             |             |        | FCL     | 25 Μαΐ 2018  | 30 Απρ 2020   | 7848,000 | 0        |
|     |             |             |        | FCL     | 13 Ιουν 2016 | 24 Μαΐ 2018   | 8,180    | 0        |
|     |             |             |        | FCL     | 17 Ιουν 2015 | 12 Ιουν 2016  | 3,870    | 0        |
|     |             |             |        | FCL     | 24 Ιουν 2013 | 16 Ιουν 2015  | 3,870    | 0        |
|     |             |             |        | FCL     | 06 Μαΐ 2011  | 05 Μαΐ 2013   | 3,870    | 0        |
|     |             |             |        | FCL     | 07 Μαΐ 2010  | 05 Μαΐ 2011   | 2322,000 | 0        |

|    |                             |              |    |     |              |               |                  |                |
|----|-----------------------------|--------------|----|-----|--------------|---------------|------------------|----------------|
|    |                             |              |    | FCL | 11 Μαΐ 2009  | 06 Μαΐ 2010   | 6966,000         | 0              |
|    |                             |              |    | SBA | 02 Μαΐ 2005  | 02 Νοε 2006   | 405,000          | 0              |
|    |                             |              |    | SBA | 15 Ιαν 2003  | 02 Μαΐ 2005   | 1548,000         | 0              |
|    |                             |              |    | EFF | 20 Δεκ 1999  | 19 Δεκ 2002   | 1957,000         | 0              |
|    |                             |              |    | SBA | 06 Ιουν 1973 | 05 Ιουν 1974  | 20,000           | 0              |
|    |                             |              |    | SBA | 01 Μαΐ 1972  | 30 Απρ 1973   | 40,000           | 0              |
|    |                             |              |    | SBA | 21 Απρ 1971  | 20 Απρ 1972   | 38,000           | 30,000         |
|    |                             |              |    | SBA | 21 Απρ 1970  | 20 Απρ 1971   | 38,500           | 23,000         |
|    |                             |              |    | SBA | 19 Απρ 1969  | 18 Απρ 1970   | 33,250           | 33,250         |
|    |                             |              |    | SBA | 19 Απρ 1968  | 18 Απρ 1969   | 33,500           | 33,500         |
|    |                             |              |    | SBA | 15 Απρ 1967  | 14 Απρ 1968   | 60,000           | 60,000         |
|    |                             |              |    | SBA | 01 Ιαν 1966  | 31 Δεκ 1966   | 36,500           | 31,500         |
|    |                             |              |    | SBA | 14 Φεβ 1964  | 13 Φεβ 1965   | 10,000           | 7,500          |
|    |                             |              |    | SBA | 14 Ιαν 1963  | 13 Ιαν 1964   | 52,500           | 48,500         |
|    |                             |              |    | SBA | 01 Ιαν 1962  | 31 Δεκ 1962   | 10,000           | 7,500          |
|    |                             |              |    | SBA | 01 Νοε 1960  | 31 Οκτ 1961   | 75,000           | 65,000         |
|    |                             |              |    | SBA | 22 Οκτ 1959  | 21 Οκτ 1960   | 41,250           | 0              |
|    |                             |              |    | SBA | 19 Ιουν 1958 | 18 Ιουν 1959  | 15,000           | 0              |
|    |                             |              |    | SBA | 19 Ιουν 1957 | 18 Ιουν 1958  | 25,000           | 10,000         |
|    |                             |              |    |     |              | <b>Σύνολο</b> | <b>29443,890</b> | <b>349,750</b> |
| 68 | Κόσοβο                      | 29-Ιουν-2009 | 4  | RFI | 10-Απρ-2020  | 15-Απρ-2020   | 41,300           | 41,300         |
|    |                             |              |    | SBA | 29-Ιουλ-2015 | 4-Αυγ-2017    | 147,500          | 135,400        |
|    |                             |              |    | SBA | 27-Απρ-2012  | 26-Δεκ-2013   | 90,968           | 78,216         |
|    |                             |              |    | SBA | 21-Ιουλ-2010 | 20-Ιαν-2012   | 92,656           | 18,760         |
|    |                             |              |    |     |              | <b>Σύνολο</b> | <b>372,424</b>   | <b>273,676</b> |
| 69 | Κόστα Ρίκα                  | 8-Ιαν-1946   | 17 | RFI | 29 Απρ 2020  | --            | 369,400          | 0              |
|    |                             |              |    | SBA | 11 Απρ 2009  | 10 Ιουλ 2010  | 492,300          | 0              |
|    |                             |              |    | SBA | 29 Νοε 1995  | 28 Φεβ 1997   | 52,000           | 0              |
|    |                             |              |    | SBA | 19 Απρ 1993  | 18 Φεβ 1994   | 21,040           | 0              |
|    |                             |              |    | SBA | 08 Απρ 1991  | 30 Σεπ 1992   | 33,640           | 25,640         |
|    |                             |              |    | SBA | 23 Μαΐ 1989  | 22 Μαΐ 1990   | 42,000           | 0              |
|    |                             |              |    | SBA | 28 Οκτ 1987  | 31 Μαρ 1989   | 40,000           | 0              |
|    |                             |              |    | SBA | 13 Μαρ 1985  | 30 Απρ 1986   | 54,000           | 34,000         |
|    |                             |              |    | SBA | 20 Δεκ 1982  | 19 Δεκ 1983   | 92,250           | 92,250         |
|    |                             |              |    | EFF | 17 Ιουν 1981 | 20 Δεκ 1982   | 276,750          | 22,500         |
|    |                             |              |    | SBA | 12 Μαρ 1980  | 16 Ιουν 1981  | 60,500           | 15,375         |
|    |                             |              |    | SBA | 23 Ιουλ 1976 | 22 Ιουλ 1977  | 11,600           | 0              |
|    |                             |              |    | SBA | 17 Αυγ 1967  | 16 Αυγ 1968   | 15,500           | 2,750          |
|    |                             |              |    | SBA | 01 Μαρ 1966  | 28 Φεβ 1967   | 10,000           | 5,500          |
|    |                             |              |    | SBA | 01 Φεβ 1965  | 31 Ιαν 1966   | 10,000           | 10,000         |
|    |                             |              |    | SBA | 24 Δεκ 1962  | 23 Δεκ 1963   | 11,600           | 10,000         |
|    |                             |              |    | SBA | 04 Οκτ 1961  | 03 Οκτ 1962   | 15,000           | 10,000         |
|    |                             |              |    |     |              | <b>Σύνολο</b> | <b>1607,580</b>  | <b>228,015</b> |
| 70 | Κροατία                     | 14-Δεκ-1992  | 5  | SBA | 04 Αυγ 2004  | 15 Νοε 2006   | 99,000           | 0              |
|    |                             |              |    | SBA | 03 Φεβ 2003  | 02 Απρ 2004   | 105,880          | 0              |
|    |                             |              |    | SBA | 19 Μαρ 2001  | 18 Μαΐ 2002   | 200,000          | 0              |
|    |                             |              |    | EFF | 12 Μαρ 1997  | 11 Μαρ 2000   | 353,160          | 28,780         |
|    |                             |              |    | SBA | 14 Οκτ 1994  | 13 Απρ 1996   | 65,400           | 13,080         |
|    |                             |              |    |     |              | <b>Σύνολο</b> | <b>823,440</b>   | <b>41,860</b>  |
| 71 | Κύπρος                      | 21-Δεκ-1961  | 2  | EFF | 15 Μαΐ 2013  | 06 Μαρ 2016   | 891,000          | 792,000        |
|    |                             |              |    | SBA | 16 Ιουλ 1980 | 15 Ιουλ 1981  | 8,500            | 8,500          |
|    |                             |              |    |     |              | <b>Σύνολο</b> | <b>899,500</b>   | <b>800,500</b> |
| 72 | Λαϊκή Δημοκρατία του Κονγκό | 28-Σεπ-1963  | 16 | RCF | 22 Απρ 2020  | 24 Απρ 2020   | 190,985          | 190,985        |
|    |                             |              |    | RCF | 22 Απρ 2020  | 24 Απρ 2020   | 75,515           | 75,515         |
|    |                             |              |    | RCF | 16 Δεκ 2019  | 24 Δεκ 2019   | 266,500          | 266,500        |
|    |                             |              |    | ECF | 11 Δεκ 2009  | 10 Δεκ 2012   | 346,450          | 197,972        |
|    |                             |              |    | ECF | 12 Ιουν 2002 | 31 Μαρ 2006   | 580,000          | 553,467        |
|    |                             |              |    | SBA | 09 Ιουν 1989 | 08 Ιουν 1990  | 116,400          | 75,000         |

|    |            |              |    |         |              |               |                 |                 |
|----|------------|--------------|----|---------|--------------|---------------|-----------------|-----------------|
|    |            |              |    | SAFC*** | 15 Μαΐ 1987  | 14 Μαΐ 1990   | 203,700         | 145,500         |
|    |            |              |    | SBA     | 15 Μαΐ 1987  | 14 Μαΐ 1988   | 100,000         | 24,500          |
|    |            |              |    | SBA     | 28 Μαΐ 1986  | 21 Απρ 1987   | 214,200         | 47,600          |
|    |            |              |    | SBA     | 24 Απρ 1985  | 23 Απρ 1986   | 162,000         | 162,000         |
|    |            |              |    | SBA     | 27 Δεκ 1983  | 26 Μαρ 1985   | 228,000         | 198,000         |
|    |            |              |    | EFF     | 22 Ιουν 1981 | 21 Ιουν 1982  | 912,000         | 175,000         |
|    |            |              |    | SBA     | 27 Αυγ 1979  | 26 Φεβ 1981   | 118,000         | 118,000         |
|    |            |              |    | SBA     | 25 Απρ 1977  | 24 Απρ 1978   | 45,000          | 5,000           |
|    |            |              |    | SBA     | 22 Μαρ 1976  | 21 Μαρ 1977   | 40,960          | 40,960          |
|    |            |              |    | SBA     | 06 Ιουλ 1967 | 05 Ιουλ 1968  | 27,000          | 0               |
|    |            |              |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | <b>3626,710</b> | <b>2275,999</b> |
| 73 | Λάος       | 5-Ιουλ-1961  | 4  | ECF     | 25-Απρ-2001  | 24-Απρ-2005   | 31,700          | 18,120          |
|    |            |              |    | ECF     | 4-Ιουν-1993  | 7-Μαΐ-1997    | 35,190          | 35,190          |
|    |            |              |    | SAFC*** | 18-Σεπ-1989  | 17-Σεπ-1992   | 20,510          | 20,510          |
|    |            |              |    | SBA     | 4-Αυγ-1980   | 3-Αυγ-1981    | 14,000          | 14,000          |
|    |            |              |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | <b>101,400</b>  | <b>87,820</b>   |
| 74 | Λεσότο     | 25-Ιουλ-1968 | 9  | RCF     | 29-Ιουλ-2020 | 31-Ιουλ-2020  | 11,660          | 11,660          |
|    |            |              |    | RFI     | 29-Ιουλ-2020 | 31-Ιουλ-2020  | 23,240          | 23,240          |
|    |            |              |    | ECF     | 2-Ιουν-2010  | 17-Σεπ-2013   | 50,605          | 50,605          |
|    |            |              |    | ECF     | 9-Μαρ-2001   | 31-Οκτ-2004   | 24,500          | 24,500          |
|    |            |              |    | SBA     | 23-Σεπ-1996  | 22-Σεπ-1997   | 7,170           | 0               |
|    |            |              |    | SBA     | 31-Ιουλ-1995 | 30-Ιουλ-1996  | 7,170           | 0               |
|    |            |              |    | SBA     | 23-Σεπ-1994  | 31-Ιουλ-1995  | 8,365           | 0               |
|    |            |              |    | ECF     | 22-Μαΐ-1991  | 1-Αυγ-1994    | 18,120          | 18,120          |
|    |            |              |    | SAFC*** | 29-Ιουν-1988 | 28-Ιουν-1991  | 10,570          | 10,570          |
|    |            |              |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | <b>161,400</b>  | <b>138,695</b>  |
| 75 | Λετονία    | 19 Μαΐ 1992  | 8  | SBA     | 23-Δεκ-2008  | 22-Δεκ-2011   | 1522            | 982,240         |
|    |            |              |    | SBA     | 20-Απρ-2001  | 19-Δεκ-2002   | 33,000          | 0               |
|    |            |              |    | SBA     | 10-Δεκ-1999  | 9-Απρ-2001    | 33,000          | 0               |
|    |            |              |    | SBA     | 10-Οκτ-1997  | 9-Απρ-1999    | 33,000          | 0               |
|    |            |              |    | SBA     | 24-Μαΐ-1996  | 23-Αυγ-1997   | 30,000          | 0               |
|    |            |              |    | SBA     | 21-Απρ-1995  | 20-Μαΐ-1996   | 27,450          | 0               |
|    |            |              |    | SBA     | 15-Δεκ-1993  | 14-Μαρ-1995   | 22,875          | 9,150           |
|    |            |              |    | SBA     | 14-Σεπ-1992  | 13-Σεπ-1993   | 54,900          | 54,900          |
|    |            |              |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | <b>1755,851</b> | <b>1046,290</b> |
| 76 | Λευκορωσία | 10-Ιουλ-1992 | 2  | SBA     | 12 Ιαν 2009  | 30 Μαρ 2010   | 2269,517        | 2269,517        |
|    |            |              |    | SBA     | 12 Σεπ 1995  | 11 Σεπ 1996   | 196,280         | 50,000          |
|    |            |              |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | <b>2465,797</b> | <b>2319,517</b> |
| 77 | Λιβερία    | 28-Μαρ-1962  | 24 | ECF     | 11-Δεκ-2019  | 10-Δεκ-2023   | 155,000         | 17,000          |
|    |            |              |    | RCF     | 5-Ιουν-2020  | 9-Ιουν-2020   | 36,176          | 36,176          |
|    |            |              |    | ECF     | 19-Νοε-2012  | 17-Νοε-2017   | 111,664         | 111,664         |
|    |            |              |    | RCF     | 23-Φεβ-2015  | 27-Φεβ-2015   | 32,300          | 32,300          |
|    |            |              |    | ECF     | 14-Μαρ-2008  | 17-Μαΐ-2012   | 247,900         | 247,900         |
|    |            |              |    | EFF     | 14-Μαρ-2008  | 25-Σεπ-2008   | 342,768         | 342,768         |
|    |            |              |    | SBA     | 7-Δεκ-1984   | 6-Δεκ-1985    | 42,780          | 8,500           |
|    |            |              |    | SBA     | 14-Σεπ-1983  | 13-Σεπ-1984   | 55,000          | 55,000          |
|    |            |              |    | SBA     | 29-Σεπ-1982  | 13-Σεπ-1983   | 55,000          | 35,000          |
|    |            |              |    | SBA     | 26-Αυγ-1981  | 15-Σεπ-1982   | 55,000          | 55,000          |
|    |            |              |    | SBA     | 15-Σεπ-1980  | 25-Αυγ-1981   | 65,000          | 32,000          |
|    |            |              |    | SBA     | 21-Μαρ-1979  | 20-Μαρ-1980   | 9,250           | 9,250           |
|    |            |              |    | SBA     | 14-Ιαν-1976  | 13-Ιαν-1977   | 5,000           | 0               |
|    |            |              |    | SBA     | 14-Αυγ-1974  | 13-Αυγ-1975   | 4,000           | 0               |
|    |            |              |    | SBA     | 17-Μαΐ-1973  | 16-Μαΐ-1974   | 4,000           | 0               |
|    |            |              |    | SBA     | 1-Μαρ-1972   | 28-Φεβ-1973   | 4,000           | 1,480           |
|    |            |              |    | SBA     | 1-Ιουν-1970  | 31-Μαΐ-1971   | 2,000           | 2,000           |
|    |            |              |    | SBA     | 1-Ιουν-1969  | 31-Μαΐ-1970   | 2,000           | 1,000           |
|    |            |              |    | SBA     | 1-Ιουν-1968  | 31-Μαΐ-1969   | 3,200           | 3,200           |
|    |            |              |    | SBA     | 1-Ιουν-1967  | 31-Μαΐ-1968   | 4,400           | 4,400           |

|    |                    |              |    |         |              |               |          |          |
|----|--------------------|--------------|----|---------|--------------|---------------|----------|----------|
|    |                    |              |    | SBA     | 1-Ιουν-1966  | 31-Μαΐ-1967   | 6,000    | 5,350    |
|    |                    |              |    | SBA     | 1-Ιουν-1965  | 31-Μαΐ-1966   | 4,000    | 3,000    |
|    |                    |              |    | SBA     | 1-Ιουν-1964  | 31-Μαΐ-1965   | 4,400    | 3,300    |
|    |                    |              |    | SBA     | 1-Ιουν-1963  | 31-Μαΐ-1964   | 5,700    | 4,100    |
|    |                    |              |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | 1256,538 | 1010,388 |
| 78 | <b>Λιθουανία</b>   | 29-Απρ-1992  | 5  | SBA     | 30-Αυγ-2001  | 29-Μαρ-2003   | 86,520   | 0        |
|    |                    |              |    | SBA     | 8-Μαρ-2000   | 7-Ιουν-2001   | 61,800   | 0        |
|    |                    |              |    | EFF     | 24-Οκτ-1994  | 23-Οκτ-1997   | 134,550  | 134,550  |
|    |                    |              |    | SBA     | 22-Οκτ-1993  | 24-Οκτ-1994   | 25,875   | 5,175    |
|    |                    |              |    | SBA     | 21-Οκτ-1992  | 20-Σεπ-1993   | 56,925   | 56,925   |
|    |                    |              |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | 365,670  | 196,650  |
| 79 | <b>Μαδαγασκάρη</b> | 25-Σεπ-1963  | 19 | RCF     | 30-Ιουλ-2020 | 4-Αυγ-2020    | 69,229   | 69,229   |
|    |                    |              |    | RCF     | 30-Ιουλ-2020 | 4-Αυγ-2020    | 52,971   | 52,971   |
|    |                    |              |    | RCF     | 3-Απρ-2020   | 7-Απρ-2020    | 122,200  | 122,200  |
|    |                    |              |    | ECF     | 27-Ιουλ-2016 | 6-Φεβ-2020    | 250,550  | 250,550  |
|    |                    |              |    | RCF     | 18-Νοε-2015  | 25-Νοε-2015   | 30,550   | 30,550   |
|    |                    |              |    | RCF     | 18-Ιουν-2014 | 26-Ιουν-2014  | 30,550   | 30,550   |
|    |                    |              |    | ECF     | 21-Ιουλ-2006 | 20-Ιουλ-2009  | 73,320   | 53,030   |
|    |                    |              |    | ECF     | 1-Μαρ-2001   | 1-Μαρ-2005    | 91,650   | 91,650   |
|    |                    |              |    | ECF     | 27-Νοε-1996  | 30-Νοε-2000   | 81,360   | 78,680   |
|    |                    |              |    | ECF     | 15-Μαΐ-1989  | 14-Μαΐ-1992   | 76,900   | 51,267   |
|    |                    |              |    | SAFC*** | 31-Αυγ-1987  | 15-Μαΐ-1989   | 46,480   | 13,280   |
|    |                    |              |    | SBA     | 2-Σεπ-1988   | 15-Μαΐ-1989   | 13,300   | 2,800    |
|    |                    |              |    | SBA     | 17-Σεπ-1986  | 16-Μαρ-1988   | 30,000   | 30,000   |
|    |                    |              |    | SBA     | 23-Απρ-1985  | 22-Απρ-1986   | 29,500   | 29,500   |
|    |                    |              |    | SBA     | 10-Απρ-1984  | 31-Μαρ-1985   | 33,000   | 33,000   |
|    |                    |              |    | SBA     | 9-Ιουλ-1982  | 8-Ιουλ-1983   | 51,000   | 40,800   |
|    |                    |              |    | SBA     | 13-Απρ-1981  | 26-Ιουν-1982  | 109,000  | 39,000   |
|    |                    |              |    | SBA     | 27-Ιουν-1980 | 12-Απρ-1981   | 64,450   | 10,000   |
|    |                    |              |    | SBA     | 21-Δεκ-1977  | 20-Δεκ-1978   | 9,425    | 9,425    |
|    |                    |              |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | 1265,435 | 1038,482 |
| 80 | <b>Μαλάουι</b>     | 19-Ιουλ-1965 | 15 | ECF     | 30-Απρ-2018  | 29-Απρ-2021   | 105,835  | 53,850   |
|    |                    |              |    | RCF     | 1-Μαΐ-2020   | 5-Μαΐ-2020    | 66,440   | 66,440   |
|    |                    |              |    | ECF     | 23-Ιουλ-2012 | 29-Ιουν-2017  | 138,800  | 138,800  |
|    |                    |              |    | ECF     | 19-Φεβ-2010  | 22-Ιουλ-2012  | 52,050   | 13,880   |
|    |                    |              |    | ESF**   | 3-Δεκ-2008   | <b>Σύνολο</b> | 52,050   | 34,700   |
|    |                    |              |    | ECF     | 5-Αυγ-2005   | 4-Αυγ-2008    | 48,580   | 48,580   |
|    |                    |              |    | ECF     | 21-Δεκ-2000  | 20-Δεκ-2004   | 45,110   | 12,880   |
|    |                    |              |    | ECF     | 18-Οκτ-1995  | 16-Δεκ-1999   | 50,960   | 50,960   |
|    |                    |              |    | SBA     | 16-Νοε-1994  | 30-Ιουν-1995  | 15,000   | 12,725   |
|    |                    |              |    | ECF     | 15-Ιουλ-1988 | 31-Μαρ-1994   | 66,960   | 66,960   |
|    |                    |              |    | SBA     | 2-Μαρ-1988   | 30-Μαΐ-1989   | 13,020   | 9,250    |
|    |                    |              |    | EFF     | 19-Σεπ-1983  | 5-Αυγ-1986    | 81,000   | 57,000   |
|    |                    |              |    | SBA     | 6-Αυγ-1982   | 5-Αυγ-1983    | 22,000   | 22,000   |
|    |                    |              |    | SBA     | 9-Μαΐ-1980   | 31-Μαρ-1982   | 49,875   | 40,000   |
|    |                    |              |    | SBA     | 31-Οκτ-1979  | 9-Μαΐ-1980    | 26,344   | 5,444    |
|    |                    |              |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | 834,024  | 633,469  |
| 81 | <b>Μαλδίβες</b>    | 13-Ιαν-1978  | 3  | RCF     | 22-Απρ-2020  | 24-Απρ-2020   | 21,200   | 21,200   |
|    |                    |              |    | SBA     | 4-Δεκ-2009   | 3-Δεκ-2012    | 49,200   | 8,200    |
|    |                    |              |    | ESF**   | 4-Δεκ-2009   | 3-Δεκ-2011    | 8,200    | 2,050    |
|    |                    |              |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | 78,600   | 31,450   |
| 82 | <b>Μάλι</b>        | 27-Σεπ-1963  | 21 | ECF     | 28-Αυγ-2019  | 27-Αυγ-2022   | 139,950  | 40,000   |
|    |                    |              |    | RCF     | 30-Απρ-2020  | 4-Μαΐ-2020    | 146,668  | 146,668  |
|    |                    |              |    | ECF     | 18-Δεκ-2013  | 17-Δεκ-2018   | 186,600  | 186,600  |
|    |                    |              |    | RCF     | 10-Ιουν-2013 | 18-Ιουν-2013  | 10,000   | 10,000   |
|    |                    |              |    | RCF     | 28-Ιαν-2013  | 5-Φεβ-2013    | 12,000   | 12,000   |
|    |                    |              |    | ECF     | 27-Δεκ-2011  | 10-Ιαν-2013   | 30,000   | 6,000    |
|    |                    |              |    | ECF     | 28-Μαΐ-2008  | 22-Δεκ-2011   | 52,990   | 52,990   |

|     |                   |             |        |               |              |              |                  |                 |
|-----|-------------------|-------------|--------|---------------|--------------|--------------|------------------|-----------------|
|     |                   |             |        | ECF           | 23-Ιουν-2004 | 30-Νοε-2007  | 9,330            | 9,330           |
|     |                   |             |        | ECF           | 6-Αυγ-1999   | 5-Αυγ-2003   | 51,315           | 51,315          |
|     |                   |             |        | ECF           | 10-Απρ-1996  | 5-Αυγ-1999   | 62,010           | 62,010          |
|     |                   |             |        | ECF           | 28-Αυγ-1992  | 10-Απρ-1996  | 79,235           | 79,235          |
|     |                   |             |        | SAFC***       | 5-Αυγ-1988   | 4-Αυγ-1991   | 35,560           | 25,400          |
|     |                   |             |        | SBA           | 5-Αυγ-1988   | 4-Ιουν-1990  | 12,700           | 12,700          |
|     |                   |             |        | SBA           | 8-Νοε-1985   | 31-Μαρ-1987  | 22,860           | 16,300          |
|     |                   |             |        | SBA           | 9-Δεκ-1983   | 31-Μαϊ-1985  | 40,500           | 40,500          |
|     |                   |             |        | SBA           | 21-Μαϊ-1982  | 20-Μαϊ-1983  | 30,375           | 30,375          |
|     |                   |             |        | SBA           | 29-Ιουλ-1971 | 28-Ιουλ-1972 | 4,500            | 4,500           |
|     |                   |             |        | SBA           | 23-Οκτ-1969  | 22-Οκτ-1970  | 3,000            | 3,000           |
|     |                   |             |        | SBA           | 12-Αυγ-1968  | 11-Αυγ-1969  | 5,000            | 5,000           |
|     |                   |             |        | SBA           | 21-Αυγ-1967  | 12-Αυγ-1968  | 6,500            | 3,000           |
|     |                   |             |        | SBA           | 1-Ιουλ-1964  | 30-Ιουν-1965 | 9,900            | 9,900           |
|     |                   |             |        | <b>Σύνολο</b> |              |              | <b>950,993</b>   | <b>806,823</b>  |
| 83  | <b>Μαρόκο</b>     | 25-Απρ-58   | 20     | PLL           | 17-Δεκ-2018  | 7-Απρ-2020   | 2150,800         | 2150,800        |
|     |                   |             |        | PLL           | 22-Ιουλ-2016 | 21-Ιουλ-2018 | 2504,000         | 0               |
|     |                   |             |        | PLL           | 28-Ιουλ-2014 | 21-Ιουλ-2016 | 3235,100         | 0               |
|     |                   |             |        | PLL           | 3-Αυγ-2012   | 27-Ιουλ-2014 | 4117,400         | 0               |
|     |                   |             |        | SBA           | 31-Ιαν-1992  | 31-Μαρ-1993  | 91,980           | 18,396          |
|     |                   |             |        | SBA           | 20-Ιουλ-1990 | 31-Μαρ-1991  | 100,000          | 48,000          |
|     |                   |             |        | SBA           | 30-Αυγ-1988  | 31-Δεκ-1989  | 210,000          | 210,000         |
|     |                   |             |        | SBA           | 16-Δεκ-1986  | 30-Απρ-1988  | 230,000          | 230,000         |
|     |                   |             |        | SBA           | 12-Σεπ-1985  | 15-Δεκ-1986  | 200,000          | 10,000          |
|     |                   |             |        | SBA           | 16-Σεπ-1983  | 15-Μαρ-1985  | 300,000          | 300,000         |
|     |                   |             |        | SBA           | 26-Απρ-1982  | 25-Απρ-1983  | 281,250          | 281,250         |
|     |                   |             |        | EFF           | 9-Μαρ-1981   | 25-Απρ-1982  | 817,050          | 136,500         |
|     |                   |             |        | EFF           | 8-Οκτ-1980   | 8-Μαρ-1981   | 810,000          | 147,000         |
|     |                   |             |        | SBA           | 18-Μαρ-1971  | 17-Μαρ-1972  | 30,000           | 8,250           |
|     |                   |             |        | SBA           | 15-Δεκ-1969  | 14-Δεκ-1970  | 25,000           | 10,000          |
|     |                   |             |        | SBA           | 27-Οκτ-1968  | 26-Οκτ-1969  | 27,000           | 10,000          |
|     |                   |             |        | SBA           | 27-Οκτ-1967  | 26-Οκτ-1968  | 50,000           | 50,000          |
|     |                   |             |        | SBA           | 23-Σεπ-1966  | 22-Σεπ-1967  | 50,000           | 0               |
| SBA | 23-Σεπ-1965       | 22-Σεπ-1966 | 45,000 | 0             |              |              |                  |                 |
| SBA | 15-Νοε-1959       | 14-Νοε-1960 | 25,000 | 0             |              |              |                  |                 |
|     |                   |             |        | <b>Σύνολο</b> |              |              | <b>15299,580</b> | <b>3610,196</b> |
| 84  | <b>Μαυρίκιος</b>  | 23-Σεπ-1968 | 6      | SBA           | 1-Μαρ-1985   | 31-Αυγ-1986  | 49,000           | 49,000          |
|     |                   |             |        | SBA           | 18-Μαϊ-1983  | 17-Αυγ-1984  | 49,500           | 49,500          |
|     |                   |             |        | SBA           | 21-Δεκ-1981  | 20-Δεκ-1982  | 30,000           | 30,000          |
|     |                   |             |        | SBA           | 5-Σεπ-1980   | 4-Σεπ-1981   | 35,000           | 35,000          |
|     |                   |             |        | SBA           | 31-Οκτ-1979  | 4-Σεπ-1980   | 73,025           | 40,000          |
|     |                   |             |        | SBA           | 24-Φεβ-1978  | 23-Φεβ-1979  | 7,970            | 7,970           |
|     |                   |             |        | <b>Σύνολο</b> |              |              | <b>244,495</b>   | <b>211,470</b>  |
| 85  | <b>Μαυριτανία</b> | 10-Σεπ-1963 | 17     | ECF           | 6-Δεκ-2017   | 5-Δεκ-2020   | 115,920          | 82,800          |
|     |                   |             |        | RCF           | 23-Απρ-2020  | 27-Απρ-2020  | 29,585           | 29,585          |
|     |                   |             |        | RCF           | 23-Απρ-2020  | 27-Απρ-2020  | 66,095           | 66,095          |
|     |                   |             |        | ECF           | 15-Μαρ-2010  | 25-Ιουν-2013 | 77,280           | 77,280          |
|     |                   |             |        | ECF           | 18-Δεκ-2006  | 1-Νοε-2009   | 16,100           | 10,310          |
|     |                   |             |        | ECF           | 18-Ιουλ-2003 | 7-Νοε-2004   | 6,440            | 6,440           |
|     |                   |             |        | ECF           | 21-Ιουλ-1999 | 20-Δεκ-2002  | 42,490           | 42,490          |
|     |                   |             |        | ECF           | 25-Ιαν-1995  | 13-Ιουλ-1998 | 42,750           | 42,750          |
|     |                   |             |        | ECF           | 9-Δεκ-1992   | 25-Ιαν-1995  | 33,900           | 33,900          |
|     |                   |             |        | ECF           | 24-Μαϊ-1989  | 23-Μαϊ-1992  | 50,850           | 16,950          |
|     |                   |             |        | SAFC***       | 22-Σεπ-1986  | 24-Μαϊ-1989  | 23,730           | 16,950          |
|     |                   |             |        | SBA           | 4-Μαϊ-1987   | 3-Μαϊ-1988   | 10,000           | 10,000          |
|     |                   |             |        | SBA           | 26-Απρ-1986  | 25-Απρ-1987  | 12,000           | 12,000          |
| SBA | 12-Απρ-1985       | 25-Απρ-1986 | 12,000 | 12,000        |              |              |                  |                 |
| SBA | 1-Ιουν-1981       | 31-Μαρ-1982 | 25,800 | 25,800        |              |              |                  |                 |



|    |                    |             |    |         |              |               |            |           |
|----|--------------------|-------------|----|---------|--------------|---------------|------------|-----------|
|    |                    |             |    | SBA     | 23-Ιουλ-1980 | 31-Μαϊ-1981   | 29,700     | 8,900     |
|    |                    |             |    | SBA     | 25-Μαϊ-1977  | 24-Μαϊ-1978   | 4,710      | 4,710     |
|    |                    |             |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | 599,350    | 498,960   |
| 86 | <b>Μαυροβούνιο</b> | 18-Ιαν-07   | 1  | RFI     | 24-Ιουν-2020 | 26-Ιουν-2020  | 60,500     | 60,500    |
|    |                    |             |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | 60,500     | 60,500    |
| 87 | <b>Μεξικό</b>      | 31-Δεκ-1945 | 17 | FCL     | 22-Νοε-2019  | 21-Νοε-2021   | 44563,500  | 0         |
|    |                    |             |    | FCL     | 29-Νοε-2017  | 21-Νοε-2019   | 53476,200  | 0         |
|    |                    |             |    | FCL     | 27-Μαϊ-2016  | 28-Νοε-2017   | 62388,900  | 0         |
|    |                    |             |    | FCL     | 26-Νοε-2014  | 26-Μαϊ-2016   | 47,292     | 0         |
|    |                    |             |    | FCL     | 30-Νοε-2012  | 25-Νοε-2014   | 47,292     | 0         |
|    |                    |             |    | FCL     | 10-Ιαν-2011  | 29-Νοε-2012   | 47,292     | 0         |
|    |                    |             |    | FCL     | 25-Μαρ-2010  | 9-Ιαν-2011    | 31,528     | 0         |
|    |                    |             |    | FCL     | 17-Απρ-2009  | 24-Μαρ-2010   | 31,528     | 0         |
|    |                    |             |    | SBA     | 7-Ιουλ-1999  | 30-Νοε-2000   | 3,103      | 1939,500  |
|    |                    |             |    | SBA     | 1-Φεβ-1995   | 15-Φεβ-1997   | 12070,200  | 8758,020  |
|    |                    |             |    | EFF     | 26-Μαϊ-1989  | 25-Μαϊ-1993   | 3729,600   | 3263,400  |
|    |                    |             |    | SBA     | 19-Νοε-1986  | 1-Απρ-1988    | 1,400      | 1,400     |
|    |                    |             |    | EFF     | 1-Ιαν-1983   | 31-Δεκ-1985   | 3410,625   | 2502,680  |
|    |                    |             |    | EFF     | 1-Ιαν-1977   | 31-Δεκ-1979   | 518,000    | 100,000   |
|    |                    |             |    | SBA     | 13-Ιουλ-1961 | 12-Ιουλ-1962  | 90,000     | 45,000    |
|    |                    |             |    | SBA     | 5-Μαρ-1959   | 4-Σεπ-1959    | 90,000     | 22,500    |
|    |                    |             |    | SBA     | 16-Απρ-1954  | 15-Οκτ-1955   | 50,000     | 22,500    |
|    |                    |             |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | 180596,460 | 16655,000 |
| 88 | <b>Μιανμάρ</b>     | 3-Ιαν-52    | 8  | RCF     | 26-Ιουν-2020 | 1-Ιουλ-2020   | 86,130     | 86,130    |
|    |                    |             |    | RFI     | 26-Ιουν-2020 | 1-Ιουλ-2020   | 172,270    | 172,270   |
|    |                    |             |    | SBA     | 12-Ιουν-1981 | 11-Ιουν-1982  | 27,000     | 27,000    |
|    |                    |             |    | SBA     | 28-Ιουλ-1978 | 27-Ιουλ-1979  | 30,000     | 30,000    |
|    |                    |             |    | SBA     | 6-Μαϊ-1977   | 5-Μαϊ-1978    | 35,000     | 35,000    |
|    |                    |             |    | SBA     | 22-Νοε-1974  | 21-Νοε-1975   | 31,500     | 24,000    |
|    |                    |             |    | SBA     | 2-Φεβ-1973   | 1-Φεβ-1974    | 13,500     | 13,500    |
|    |                    |             |    | SBA     | 24-Νοε-1969  | 23-Νοε-1970   | 12,000     | 11,990    |
|    |                    |             |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | 407,400    | 399,890   |
| 89 | <b>Μογγολία</b>    | 14-Φεβ-91   | 7  | RFI     | 3-Ιουν-2020  | 5-Ιουν-2020   | 72,300     | 72,300    |
|    |                    |             |    | EFF     | 24-Μαϊ-2017  | 23-Μαϊ-2020   | 314,505    | 157,245   |
|    |                    |             |    | SBA     | 1-Απρ-2009   | 1-Οκτ-2010    | 153,300    | 122,640   |
|    |                    |             |    | ECF     | 28-Σεπ-2001  | 31-Ιουλ-2005  | 28,490     | 12,210    |
|    |                    |             |    | ECF     | 30-Ιουλ-1997 | 29-Ιουλ-2000  | 33,390     | 17,437    |
|    |                    |             |    | ECF     | 25-Ιουν-1993 | 24-Ιουν-1996  | 40,810     | 29,680    |
|    |                    |             |    | SBA     | 4-Οκτ-1991   | 31-Δεκ-1992   | 22,500     | 13,750    |
|    |                    |             |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | 665,295    | 425,262   |
| 90 | <b>Μοζαμβίκη</b>   | 24-Σεπ-84   | 9  | RCF     | 24-Απρ-2020  | 28-Απρ-2020   | 227,200    | 227,200   |
|    |                    |             |    | RCF     | 29-Απρ-2019  | 29-Απρ-2019   | 85,200     | 85,200    |
|    |                    |             |    | SCF     | 18-Δεκ-2015  | 17-Ιουν-2017  | 204,480    | 85,200    |
|    |                    |             |    | ESF**   | 30-Ιουν-2009 | 28-Ιουν-2010  | 113,600    | 113,600   |
|    |                    |             |    | ECF     | 6-Ιουλ-2004  | 5-Ιουλ-2007   | 11,360     | 11,360    |
|    |                    |             |    | ECF     | 28-Ιουν-1999 | 27-Ιουν-2003  | 87,200     | 78,800    |
|    |                    |             |    | ECF     | 21-Ιουν-1996 | 27-Ιουν-1999  | 75,600     | 75,600    |
|    |                    |             |    | ECF     | 1-Ιουν-1990  | 31-Δεκ-1995   | 130,050    | 115,350   |
|    |                    |             |    | SAFC*** | 8-Ιουν-1987  | 7-Ιουν-1990   | 42,700     | 42,700    |
|    |                    |             |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | 977,390    | 835,010   |
| 91 | <b>Μολδαβία</b>    | 12-Αυγ-1992 | 11 | RFI     | 17-Απρ-2020  | 21-Απρ-2020   | 115,000    | 115,000   |
|    |                    |             |    | RCF     | 17-Απρ-2020  | 21-Απρ-2020   | 57,500     | 57,500    |
|    |                    |             |    | ECF     | 7-Νοε-2016   | 19-Μαρ-2020   | 43,100     | 43,100    |
|    |                    |             |    | EFF     | 7-Νοε-2016   | 13-Μαρ-2020   | 86,300     | 86,300    |
|    |                    |             |    | ECF     | 29-Ιαν-2010  | 30-Απρ-2013   | 184,800    | 170,880   |
|    |                    |             |    | EFF     | 29-Ιαν-2010  | 30-Απρ-2013   | 184,800    | 149,120   |
|    |                    |             |    | ECF     | 5-Μαϊ-2006   | 4-Μαϊ-2009    | 110,880    | 88,000    |
|    |                    |             |    | ECF     | 21-Δεκ-2000  | 20-Δεκ-2003   | 110,880    | 27,720    |

|     |   |              |       |         |              |               |          |          |
|-----|---|--------------|-------|---------|--------------|---------------|----------|----------|
|     |   |              |       | EFF     | 20-Μαΐ-1996  | 19-Μαΐ-2000   | 135,000  | 87,500   |
|     |   |              |       | SBA     | 22-Μαρ-1995  | 21-Μαρ-1996   | 58,500   | 32,400   |
|     |   |              |       | SBA     | 17-Δεκ-1993  | 16-Μαρ-1995   | 51,750   | 51,750   |
|     |   |              |       |         |              | <b>Σύνολο</b> | 1138,510 | 909,270  |
| 92  | Μπαγκλαντές                             | 17-Αυγ-1972  | 12    | RCF     | 29 Μαΐ 2020  | 02 Ιουν 2020  | 177,770  | 177,770  |
|     |   |              |       | RFI     | 29 Μαΐ 2020  | 02 Ιουν 2020  | 355,530  | 355,530  |
|     |   |              |       | ECF     | 11 Απρ 2012  | 29 Οκτ 2015   | 639,960  | 639,960  |
|     |   |              |       | ECF     | 20 Ιουν 2003 | 19 Ιουν 2007  | 400,330  | 316,730  |
|     |   |              |       | ECF     | 10 Αυγ 1990  | 13 Σεπ 1993   | 345,000  | 330,000  |
|     |   |              |       | SAFC*** | 06 Φεβ 1987  | 05 Φεβ 1990   | 201,250  | 201,250  |
|     |   |              |       | SBA     | 02 Δεκ 1985  | 30 Ιουν 1987  | 180,000  | 180,000  |
|     |   |              |       | SBA     | 28 Μαρ 1983  | 31 Αυγ 1983   | 68,400   | 68,400   |
|     |   |              |       | EFF     | 08 Δεκ 1980  | 21 Ιουν 1982  | 800,000  | 220,000  |
|     |   |              |       | SBA     | 30 Ιουλ 1979 | 29 Ιουλ 1980  | 85,000   | 85,000   |
|     |   |              |       | SBA     | 28 Ιουλ 1975 | 27 Ιουλ 1976  | 62,500   | 62,500   |
|     |   |              |       | SBA     | 14 Ιουν 1974 | 13 Ιουν 1975  | 31,250   | 31,250   |
|     |   |              |       |         |              | <b>Σύνολο</b> | 3346,990 | 2668,390 |
| 93  | Μπαρμπάντος                             | 29-Δεκ-1970  | 3     | EFF     | 01 Οκτ 2018  | 30 Σεπ 2022   | 274,000  | 206,000  |
|     |   |              |       | SBA     | 07 Φεβ 1992  | 31 Μαΐ 1993   | 23,890   | 14,670   |
|     |   |              |       | SBA     | 01 Οκτ 1982  | 31 Μαΐ 1984   | 31,875   | 31,875   |
|     |   |              |       |         |              | <b>Σύνολο</b> | 329,765  | 252,545  |
| 94  | Μπαχάμες                                | 21-Αυγ-1973  | 1     | RFI     | 01 Ιουν 2020 | 03 Ιουν 2020  | 182,400  | 182,400  |
|     |   |              |       |         |              | <b>Σύνολο</b> | 182,400  | 182,400  |
| 95  | Μπελίζ                                  | 16-Μαρ-1982  | 1     | SBA     | 03 Δεκ 1984  | 01 Ιουν 1986  | 7,125    | 7,125    |
|     |   |              |       |         |              | <b>Σύνολο</b> | 7,125    | 7,125    |
| 96  | Μπενίν                                  | 10-Ιουλ-1963 | 7     | ECF     | 07 Απρ 2017  | 19 Μαΐ 2020   | 187,433  | 187,433  |
|     |   |              |       | ECF     | 14 Ιουν 2010 | 03 Ιουν 2014  | 74,280   | 74,280   |
|     |   |              |       | ECF     | 05 Αυγ 2005  | 30 Ιουν 2009  | 24,770   | 24,770   |
|     |   |              |       | ECF     | 17 Ιουλ 2000 | 31 Μαρ 2004   | 27,000   | 27,000   |
|     |   |              |       | ECF     | 28 Αυγ 1996  | 16 Ιουλ 2000  | 27,180   | 16,308   |
|     |   |              |       | ECF     | 25 Ιαν 1993  | 21 Μαΐ 1996   | 51,890   | 51,890   |
|     |   |              |       | SAFC*** | 16 Ιουν 1989 | 15 Ιουν 1992  | 21,910   | 15,650   |
|     |   |              |       |         |              | <b>Σύνολο</b> | 414,463  | 397,331  |
| 97  | Μπολιβαριανή Δημοκρατία της Βενεζουέλας | 30-Δεκ-46    | 3     | SBA     | 12 Ιουλ 1996 | 11 Ιουλ 1997  | 975,650  | 350,000  |
|     |   |              |       | EFF     | 23 Ιουν 1989 | 22 Μαρ 1993   | 3857,100 | 2005,600 |
|     |   |              |       | SBA     | 7 Απρ 1960   | 6 Απρ 1961    | 100,000  | 0        |
|     |   |              |       |         |              | <b>Σύνολο</b> | 4932,750 | 2355,600 |
| 98  | Μπουρκίνα Φάσο                          | 2 Μαΐ 1963   | 10    | ECF     | 14 Μαρ 2018  | 13 Μαρ 2021   | 108,360  | 72,240   |
|     |   |              |       | RCF     | 14 Απρ 2020  | 16 Απρ 2020   | 84,280   | 84,280   |
|     |   |              |       | ECF     | 27 Δεκ 2013  | 24-Ιουλ-2017  | 55,640   | 55,640   |
|     |   |              |       | ECF     | 14 Ιουν 2010 | 23 Δεκ 2013   | 82,274   | 82,274   |
|     |   |              |       | ECF     | 23 Απρ 2007  | 22 Απρ 2010   | 48,160   | 47,156   |
|     |   |              |       | ECF     | 11 Ιουν 2003 | 30 Σεπ 2006   | 30,100   | 30,100   |
|     |   |              |       | ECF     | 10-Σεπ-1999  | 09 Δεκ 2002   | 39,120   | 39,120   |
|     |   |              |       | ECF     | 14 Ιουν 1996 | 13 Σεπ 1999   | 39,780   | 39,780   |
|     |   |              |       | ECF     | 31 Μαρ 1993  | 30 Μαΐ 1996   | 53,040   | 44,200   |
|     |   |              |       | SAFC*** | 13 Μαρ 1991  | 31 Μαρ 1993   | 22,120   | 6,320    |
|     |   |              |       |         |              |               |          |          |
| 99  | Μπουρούντι                              | 28-Σεπ-1963  | 13    | ECF     | 27 Ιαν 2012  | 31 Μαρ 2016   | 40,000   | 30,000   |
|     |   |              |       | ECF     | 07 Ιουλ 2008 | 23 Ιαν 2012   | 51,200   | 51,200   |
|     |   |              |       | ECF     | 23 Ιαν 2004  | 22 Ιαν 2008   | 69,300   | 69,300   |
|     |   |              |       | ECF     | 13 Νοε 1991  | 12 Νοε 1994   | 42,700   | 17,210   |
|     |   |              |       | SAFC*** | 08 Αυγ 1986  | 07 Αυγ 1989   | 29,890   | 29,890   |
|     |   |              |       | SBA     | 08 Αυγ 1986  | 31 Μαρ 1988   | 21,000   | 0        |
|     |   |              |       | SBA     | 05 Ιουν 1976 | 31 Μαρ 1977   | 6,500    | 0        |
|     |   |              |       | SBA     | 08 Ιουν 1970 | 07 Ιουν 1971  | 1,500    | 1,500    |
|     |   |              |       | SBA     | 19 Απρ 1969  | 18 Απρ 1970   | 4,000    | 3,500    |
| SBA | 28 Μαρ 1968                             | 27 Μαρ 1969  | 6,000 | 5,000   |              |               |          |          |

|     |                        |           |    |         |              |               |          |          |
|-----|------------------------|-----------|----|---------|--------------|---------------|----------|----------|
|     |                        |           |    | SBA     | 28 Μαρ 1967  | 27 Μαρ 1968   | 6,000    | 5,000    |
|     |                        |           |    | SBA     | 28 Μαρ 1966  | 27 Μαρ 1967   | 5,000    | 3,000    |
|     |                        |           |    | SBA     | 26 Ιαν 1965  | 25 Ιαν 1966   | 4,000    | 2,000    |
|     |                        |           |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | 287,090  | 217,600  |
| 100 | <b>Νέα Ζηλανδία</b>    | 31-Αυγ-61 | 1  | SBA     | 25-Οκτ-1967  | 24-Οκτ-1968   | 87,000   | 60,000   |
|     |                        |           |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | 87,000   | 60,000   |
| 101 | <b>Νεπάλ</b>           | 6-Σεπ-61  | 8  | RCF     | 6-Μαΐ-2020   | 8-Μαΐ-2020    | 156,900  | 156,900  |
|     |                        |           |    | RCF     | 31-Ιουλ-2015 | 10-Αυγ-2015   | 35,650   | 35,650   |
|     |                        |           |    | RCF     | 28-Μαΐ-2010  | 7-Ιουν-2010   | 28,520   | 28,520   |
|     |                        |           |    | ECF     | 19-Νοε-2003  | 18-Νοε-2007   | 49,900   | 49,900   |
|     |                        |           |    | ECF     | 5-Οκτ-1992   | 4-Οκτ-1995    | 33,570   | 16,785   |
|     |                        |           |    | SAFC*** | 14-Οκτ-1987  | 13-Οκτ-1990   | 26,110   | 26,110   |
|     |                        |           |    | SBA     | 23-Δεκ-1985  | 22-Απρ-1987   | 18,650   | 18,650   |
|     |                        |           |    | SBA     | 18-Φεβ-1976  | 17-Φεβ-1977   | 4,495    | 4,495    |
|     |                        |           |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | 353,795  | 337,010  |
| 102 | <b>Νήσοι Σολομώντα</b> | 22-Σεπ-78 | 7  | RFI     | 1 Ιουν 2020  | 3 Ιουν 2020   | 13,870   | 13,870   |
|     |                        |           |    | RCF     | 1 Ιουν 2020  | 3 Ιουν 2020   | 6,930    | 6,930    |
|     |                        |           |    | ECF     | 7 Δεκ 2012   | 31 Μαρ 2016   | 1,040    | 1,040    |
|     |                        |           |    | SCF     | 6 Δεκ 2011   | 5 Δεκ 2012    | 5,200    | 0        |
|     |                        |           |    | SCF     | 2 Ιουν 2010  | 1 Δεκ 2011    | 12,480   | 12,480   |
|     |                        |           |    | SBA     | 22 Ιουν 1983 | 21 Ιουν 1984  | 2,400    | 960,000  |
|     |                        |           |    | SBA     | 29 Μαΐ 1981  | 28 Μαΐ 1982   | 1,600    | 800,000  |
|     |                        |           |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | 43,520   | 1794,320 |
| 103 | <b>Νίγηρας</b>         | 24-Απρ-63 | 14 | ECF     | 23-Ιαν-2017  | 31-Οκτ-2020   | 118,440  | 104,340  |
|     |                        |           |    | RCF     | 14-Απρ-2020  | 16-Απρ-2020   | 83,660   | 83,660   |
|     |                        |           |    | ECF     | 16-Μαρ-2012  | 31-Δεκ-2016   | 120,085  | 107,745  |
|     |                        |           |    | ECF     | 2-Ιουν-2008  | 1-Ιουν-2011   | 23,030   | 13,160   |
|     |                        |           |    | ECF     | 31-Ιαν-2005  | 31-Μαΐ-2008   | 26,320   | 26,320   |
|     |                        |           |    | ECF     | 22-Δεκ-2000  | 30-Ιουν-2004  | 59,200   | 59,200   |
|     |                        |           |    | ECF     | 12-Ιουν-1996 | 27-Αυγ-1999   | 57,960   | 48,300   |
|     |                        |           |    | SBA     | 4-Μαρ-1994   | 3-Μαρ-1995    | 18,596   | 11,109   |
|     |                        |           |    | ECF     | 12-Δεκ-1988  | 11-Δεκ-1991   | 47,180   | 23,590   |
|     |                        |           |    | SAFC*** | 17-Νοε-1986  | 12-Δεκ-1988   | 21,400   | 16,850   |
|     |                        |           |    | SBA     | 5-Δεκ-1986   | 4-Δεκ-1987    | 10,110   | 10,110   |
|     |                        |           |    | SBA     | 5-Δεκ-1985   | 4-Δεκ-1986    | 13,480   | 13,480   |
|     |                        |           |    | SBA     | 5-Δεκ-1984   | 4-Δεκ-1985    | 16,000   | 16,000   |
|     |                        |           |    | SBA     | 5-Οκτ-1983   | 4-Δεκ-1984    | 18,000   | 18,000   |
|     |                        |           |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | 633,461  | 551,864  |
| 104 | <b>Νιγηρία</b>         | 30-Μαρ-61 | 5  | RFI     | 28-Απρ-2020  | 30-Απρ-2020   | 2454,500 | 2454,500 |
|     |                        |           |    | SBA     | 4-Αυγ-2000   | 31-Οκτ-2001   | 788,940  | 0        |
|     |                        |           |    | SBA     | 9-Ιαν-1991   | 8-Απρ-1992    | 319,000  | 0        |
|     |                        |           |    | SBA     | 3-Φεβ-1989   | 30-Απρ-1990   | 475,000  | 0        |
|     |                        |           |    | SBA     | 30-Ιαν-1987  | 31-Ιαν-1988   | 650,000  | 0        |
|     |                        |           |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | 4687,440 | 2454,500 |
| 105 | <b>Νικαράγουα</b>      | 14-Μαρ-46 | 16 | ECF     | 5-Οκτ-2007   | 31-Οκτ-2011   | 78,000   | 78,000   |
|     |                        |           |    | ECF     | 13-Δεκ-2002  | 12-Δεκ-2006   | 97,500   | 97,500   |
|     |                        |           |    | ECF     | 18-Μαρ-1998  | 17-Μαρ-2002   | 148,955  | 115,320  |
|     |                        |           |    | ECF     | 24-Ιουν-1994 | 23-Ιουν-1997  | 120,120  | 20,020   |
|     |                        |           |    | SBA     | 18-Σεπ-1991  | 17-Μαρ-1993   | 40,860   | 17,030   |
|     |                        |           |    | SBA     | 14-Μαΐ-1979  | 20-Αυγ-1979   | 34,000   | 8,500    |
|     |                        |           |    | SBA     | 9-Φεβ-1972   | 8-Φεβ-1973    | 10,750   | 4,000    |
|     |                        |           |    | SBA     | 12-Αυγ-1970  | 11-Αυγ-1971   | 14,000   | 13,000   |
|     |                        |           |    | SBA     | 26-Μαΐ-1969  | 25-Μαΐ-1970   | 15,000   | 14,000   |
|     |                        |           |    | SBA     | 1-Μαρ-1968   | 28-Φεβ-1969   | 19,000   | 19,000   |
|     |                        |           |    | SBA     | 1-Απρ-1964   | 31-Μαρ-1965   | 11,250   | 11,250   |
|     |                        |           |    | SBA     | 1-Μαρ-1963   | 29-Φεβ-1964   | 11,250   | 11,250   |
|     |                        |           |    | SBA     | 3-Νοε-1960   | 2-Νοε-1961    | 7,500    | 6,000    |
|     |                        |           |    | SBA     | 15-Σεπ-1958  | 14-Μαρ-1959   | 7,500    | 1,880    |

|     |  |              |        |                        |              |               |          |           |
|-----|--|--------------|--------|------------------------|--------------|---------------|----------|-----------|
|     |  |              |        | SBA                    | 7-Οκτ-1957   | 6-Απρ-1958    | 7,500    | 3,750     |
|     |  |              |        | SBA                    | 21-Νοε-1956  | 20-Μαϊ-1957   | 3,750    | 1,880     |
|     |  |              |        |                        |              | <b>Σύνολο</b> | 626,935  | 422,380   |
| 106 | Νότια Αφρική                           | 27-Δεκ-45    | 6      | RFI                    | 27 Ιουλ 2020 | 29 Ιουλ 2020  | 3051,200 | 3051,200  |
|     |  |              |        | SBA                    | 3 Νοε 1982   | 31 Δεκ 1983   | 364,000  | 159,000   |
|     |  |              |        | SBA                    | 6 Αυγ 1976   | 5 Αυγ 1977    | 152,000  | 152,000   |
|     |  |              |        | SBA                    | 21 Ιαν 1976  | 6 Αυγ 1976    | 80,000   | 80,000    |
|     |  |              |        | SBA                    | 6 Ιουλ 1961  | 5 Ιουλ 1962   | 75,000   | 0         |
|     |  |              |        | SBA                    | 8 Απρ 1958   | 7 Απρ 1959    | 25,000   | 11,200    |
|     |  |              |        |                        |              | <b>Σύνολο</b> | 3747,200 | 3453,400  |
| 107 | Νότια Κορέα                            | 26-Αυγ-1955  | 17     | SBA εκ των οποίων SRF* | 4-Δεκ-1997   | 3-Δεκ-2000    | 15,500   | 14412,500 |
|     |  |              |        |                        |              |               | 9,950    | 9,950     |
|     |  |              |        | SBA                    | 12-Ιουλ-1985 | 10-Μαρ-1987   | 280,000  | 160,000   |
|     |  |              |        | SBA                    | 8-Ιουλ-1983  | 31-Μαρ-1985   | 575,775  | 575,775   |
|     |  |              |        | SBA                    | 13-Φεβ-1981  | 12-Φεβ-1982   | 576,000  | 576,000   |
|     |  |              |        | SBA                    | 3-Μαρ-1980   | 12-Φεβ-1981   | 640,000  | 320,000   |
|     |  |              |        | SBA                    | 6-Μαϊ-1977   | 31-Δεκ-1977   | 20,000   | 0         |
|     |  |              |        | SBA                    | 22-Οκτ-1975  | 30-Ιουν-1976  | 20,000   | 9,000     |
|     |  |              |        | SBA                    | 17-Μαϊ-1974  | 31-Δεκ-1974   | 20,000   | 20,000    |
|     |  |              |        | SBA                    | 2-Απρ-1973   | 31-Δεκ-1973   | 20,000   | 0         |
|     |  |              |        | SBA                    | 1-Ιαν-1972   | 31-Δεκ-1972   | 30,000   | 0         |
|     |  |              |        | SBA                    | 1-Ιαν-1971   | 31-Δεκ-1971   | 25,000   | 0         |
|     |  |              |        | SBA                    | 13-Μαρ-1970  | 31-Δεκ-1970   | 25,000   | 0         |
|     |  |              |        | SBA                    | 15-Απρ-1969  | 31-Δεκ-1969   | 25,000   | 0         |
|     |  |              |        | SBA                    | 11-Απρ-1968  | 10-Απρ-1969   | 25,000   | 12,500    |
|     |  |              |        | SBA                    | 22-Μαρ-1967  | 21-Μαρ-1968   | 18,000   | 0         |
|     |  |              |        | SBA                    | 22-Μαρ-1966  | 21-Μαρ-1967   | 12,000   | 0         |
|     |  |              |        | SBA                    | 22-Μαρ-1965  | 21-Μαρ-1966   | 9,300    | 0         |
|     |  |              |        |                        |              | <b>Σύνολο</b> | 2336,575 | 16085,775 |
| 108 | Ολλανδία                               | 27-Δεκ-45    | 1      | SBA                    | 12-Σεπ-1957  | 12-Μαρ-1958   | 68,750   | 0         |
|     |  |              |        |                        |              | <b>Σύνολο</b> | 68,750   | 0,000     |
| 109 | Ομοσπονδία Αγίου Χριστόφορου και Νέβις | 15-Αυγ-84    | 1      | SBA                    | 27 Ιουλ 2011 | 26 Ιουλ 2014  | 52,510   | 47,369    |
|     |  |              |        |                        |              | <b>Σύνολο</b> | 52,510   | 47,369    |
| 110 | Ομοσπονδιακή Δημοκρατία της Αιθιοπίας  | 27-Δεκ-1945  | 8      | ECF                    | 20 Δεκ 2019  | 19 Δεκ 2022   | 1202,800 | 133,640   |
|     |  |              |        | EFF                    | 20 Δεκ 2019  | 19 Δεκ 2022   | 751,750  | 90,210    |
|     |  |              |        | RFI                    | 30 Απρ 2020  | 04 Μαϊ 2020   | 300,700  | 300,700   |
|     |  |              |        | ESF**                  | 26 Αυγ 2009  | 22 Νοε 2010   | 153,755  | 153,755   |
|     |  |              |        | ECF                    | 22 Μαρ 2001  | 31 Οκτ 2004   | 100,277  | 100,277   |
|     |  |              |        | ECF                    | 11 Οκτ 1996  | 22 Οκτ 1999   | 88,470   | 29,490    |
|     |  |              |        | SAFC***                | 28 Οκτ 1992  | 08 Νοε 1995   | 49,420   | 49,420    |
|     |  |              |        | SBA                    | 08 Μαϊ 1981  | 30 Ιουν 1982  | 67,500   | 67,500    |
|     |  |              |        |                        |              | <b>Σύνολο</b> | 2714,672 | 924,992   |
| 111 | Ονδούρα                                | 27-Δεκ-1945  | 25     | SCF                    | 15 Ιουλ 2019 | 14 Ιουλ 2021  | 129,063  | 94,091    |
|     |  |              |        | SBA                    | 15 Ιουλ 2019 | 14 Ιουλ 2021  | 258,127  | 180,689   |
|     |  |              |        | SBA                    | 03 Δεκ 2014  | 02 Δεκ 2017   | 77,700   | 0         |
|     |  |              |        | SCF                    | 03 Δεκ 2014  | 02 Δεκ 2016   | 51,800   | 0         |
|     |  |              |        | SBA                    | 01 Οκτ 2010  | 31 Μαρ 2012   | 64,750   | 0         |
|     |  |              |        | SCF                    | 01 Οκτ 2010  | 31 Μαρ 2012   | 64,750   | 0         |
|     |  |              |        | SBA                    | 07 Απρ 2008  | 30 Μαρ 2009   | 38,850   | 0         |
|     |  |              |        | ECF                    | 27 Φεβ 2004  | 26 Φεβ 2007   | 71,200   | 40,684    |
|     |  |              |        | ECF                    | 26 Μαρ 1999  | 31 Δεκ 2002   | 156,750  | 108,300   |
|     |  |              |        | ECF                    | 24 Ιουλ 1992 | 24 Ιουλ 1997  | 47,460   | 33,900    |
|     |  |              |        | SBA                    | 27 Ιουλ 1990 | 17 Φεβ 1992   | 30,500   | 30,500    |
|     |  |              |        | SBA                    | 05 Νοε 1982  | 31 Δεκ 1983   | 76,500   | 61,200    |
|     |  |              |        | EFF                    | 28 Ιουν 1979 | 27 Ιουν 1982  | 47,600   | 23,900    |
| SBA | 07 Ιουν 1972                           | 06 Ιουν 1973 | 15,000 | 0                      |              |               |          |           |

|     |                     |             |        |                        |              |               |           |           |
|-----|---------------------|-------------|--------|------------------------|--------------|---------------|-----------|-----------|
|     |                     |             |        | SBA                    | 01 Ιουν 1971 | 31 Μαΐ 1972   | 15,000    | 0         |
|     |                     |             |        | SBA                    | 01 Φεβ 1969  | 30 Απρ 1970   | 11,000    | 0         |
|     |                     |             |        | SBA                    | 01 Ιαν 1968  | 31 Δεκ 1968   | 11,000    | 0         |
|     |                     |             |        | SBA                    | 01 Ιαν 1966  | 31 Δεκ 1966   | 10,000    | 2,500     |
|     |                     |             |        | SBA                    | 05 Αυγ 1964  | 04 Αυγ 1965   | 7,500     | 2,500     |
|     |                     |             |        | SBA                    | 18 Ιουλ 1963 | 17 Ιουλ 1964  | 7,500     | 5,000     |
|     |                     |             |        | SBA                    | 29 Ιουν 1962 | 28 Ιουν 1963  | 7,500     | 3,750     |
|     |                     |             |        | SBA                    | 01 Μαΐ 1961  | 30 Απρ 1962   | 7,500     | 3,750     |
|     |                     |             |        | SBA                    | 07 Μαρ 1960  | 06 Μαρ 1961   | 7,500     | 5,000     |
|     |                     |             |        | SBA                    | 29 Ιαν 1959  | 28 Ιαν 1960   | 4,500     | 3,750     |
|     |                     |             |        | SBA                    | 12 Νοε 1957  | 11 Μαΐ 1958   | 3,750     | 3,750     |
|     |                     |             |        |                        |              | <b>Σύνολο</b> | 1222,800  | 603,264   |
| 112 | <b>Ουγγαρία</b>     | 6 Μαΐ 1982  | 8      | SBA                    | 06 Νοε 2008  | 05 Οκτ2010    | 10537,500 | 7637,000  |
|     |                     |             |        | SBA                    | 15 Μαρ 1996  | 14 Φεβ 1998   | 264,180   | 0         |
|     |                     |             |        | SBA                    | 15 Σεπ 1993  | 14 Δεκ 1994   | 340,000   | 56,700    |
|     |                     |             |        | EFF                    | 20 Φεβ 1991  | 15 Σεπ 1993   | 1114,000  | 557,235   |
|     |                     |             |        | SBA                    | 14 Μαρ1990   | 20 Φεβ 1991   | 159,210   | 127,370   |
|     |                     |             |        | SBA                    | 16 Μαΐ 1988  | 30 Ιουν 1989  | 265,350   | 215,350   |
|     |                     |             |        | SBA                    | 13 Ιαν 1984  | 12 Ιαν 1985   | 425,000   | 425,000   |
|     |                     |             |        | SBA                    | 08 Δεκ 1982  | 07 Ιαν 1984   | 475,000   | 475,000   |
|     |                     |             |        |                        |              | <b>Σύνολο</b> | 13580,240 | 9493,655  |
| 113 | <b>Ουγκάντα</b>     | 27-Σεπ-63   | 11     | RCF                    | 6 Μαΐ 2020   | 25 Ιουν 2020  | 361,000   | 361,000   |
|     |                     |             |        | ECF                    | 13 Σεπ 2002  | 31 Ιαν 2006   | 13,500    | 13,500    |
|     |                     |             |        | ECF                    | 10 Νοε 1997  | 31 Μαρ 2001   | 100,425   | 100,425   |
|     |                     |             |        | ECF                    | 6 Σεπ 1994   | 17 Νοε 1997   | 120,510   | 120,510   |
|     |                     |             |        | ECF                    | 17 Απρ 1989  | 30 Ιουν 1994  | 219,120   | 219,120   |
|     |                     |             |        | SAFC***                | 15 Ιουν 1987 | 17 Απρ 1989   | 69,720    | 49,800    |
|     |                     |             |        | SBA                    | 16 Σεπ 1983  | 15 Σεπ 1984   | 95,000    | 65,000    |
|     |                     |             |        | SBA                    | 11 Αυγ 1982  | 10 Αυγ 1983   | 112,500   | 112,500   |
|     |                     |             |        | SBA                    | 5 Ιουν 1981  | 30 Ιουν 1982  | 112,500   | 112,500   |
|     |                     |             |        | SBA                    | 4 Ιαν 1980   | 31 Δεκ 1980   | 12,500    | 12,500    |
|     |                     |             |        | SBA                    | 22 Ιουλ 1971 | 21 Ιουλ 1972  | 10,000    | 10,000    |
|     |                     |             |        |                        |              | <b>Σύνολο</b> | 1226,775  | 1176,855  |
| 114 | <b>Ουζμπεκιστάν</b> | 21-Σεπ-92   | 3      | RFI                    | 18 Μαΐ 2020  | 20 Μαΐ 2020   | 183,550   | 183,550   |
|     |                     |             |        | RCF                    | 18 Μαΐ 2020  | 20 Μαΐ 2020   | 92,050    | 92,050    |
|     |                     |             |        | SBA                    | 18 Δεκ 1995  | 17 Μαρ 1997   | 124,700   | 65,450    |
|     |                     |             |        |                        |              | <b>Σύνολο</b> | 400,300   | 341,050   |
| 115 | <b>Ουκρανία</b>     | 3-Σεπ-92    | 11     | SBA                    | 9 Ιουν 2020  | 8 Δεκ 2021    | 3,600     | 1,500     |
|     |                     |             |        | SBA                    | 18 Δεκ 2018  | 17 Φεβ 2020   | 2,800     | 1,000     |
|     |                     |             |        | EFF                    | 11 Μαρ 2015  | 17 Δεκ 2018   | 12348,000 | 6178,260  |
|     |                     |             |        | SBA                    | 30 Απρ 2014  | 10 Μαρ 2015   | 10976,000 | 2972,670  |
|     |                     |             |        | SBA                    | 28 Ιουλ 2010 | 27 Δεκ 2012   | 10,000    | 2,250     |
|     |                     |             |        | SBA                    | 5 Νοε 2008   | 28 Ιουλ 2010  | 11,000    | 7,000     |
|     |                     |             |        | SBA                    | 29 Μαρ 2004  | 28 Μαρ 2005   | 411,600   | 0         |
|     |                     |             |        | EFF                    | 4 Σεπ 1998   | 3 Σεπ 2002    | 1919,950  | 1193,000  |
|     |                     |             |        | SBA                    | 25 Αυγ 1997  | 24 Αυγ 1998   | 398,920   | 181,328   |
|     |                     |             |        | SBA                    | 10 Μαΐ 1996  | 23 Φεβ 1997   | 598,200   | 598,200   |
|     |                     |             |        | SBA                    | 7 Απρ 1995   | 6 Απρ 1996    | 997,300   | 538,650   |
|     |                     |             |        |                        |              | <b>Σύνολο</b> | 27677,370 | 11673,858 |
| 116 | <b>Ουρουγουάη</b>   | 11-Μαρ-46   | 22     | SBA                    | 8 Ιουν 2005  | 27 Δεκ 2006   | 766,250   | 263,590   |
|     |                     |             |        | SBA εκ των οποίων SRF* | 1 Απρ 2002   | 31 Μαρ 2005   | 1988,500  | 1988,500  |
|     |                     |             |        |                        | 25 Ιουν 2002 | 24 Ιουν 2003  | 128,700   | 128,700   |
|     |                     |             |        | SBA                    | 31 Μαΐ 2000  | 31 Μαρ 2002   | 150,000   | 150,000   |
|     |                     |             |        | SBA                    | 29 Μαρ 1999  | 28 Μαρ 2000   | 70,000    | 0         |
|     |                     |             |        | SBA                    | 20 Ιουν 1997 | 19 Μαρ 1999   | 125,000   | 114,200   |
|     |                     |             |        | SBA                    | 1 Μαρ 1996   | 31 Μαρ 1997   | 100,000   | 0         |
|     |                     |             |        | SBA                    | 1 Ιουλ 1992  | 30 Ιουν 1993  | 50,000    | 15,975    |
| SBA | 12 Δεκ 1990         | 15 Μαρ 1992 | 94,800 | 9,000                  |              |               |           |           |

|     |             |             |        |               |                  |                  |                 |                 |
|-----|-------------|-------------|--------|---------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|
|     |             |             |        | SBA           | 27 Σεπ 1985      | 26 Μαρ 1987      | 122,850         | 122,850         |
|     |             |             |        | SBA           | 22 Απρ 1983      | 21 Απρ 1985      | 378,000         | 151,200         |
|     |             |             |        | SBA           | 15 Ιουλ 1981     | 14 Ιουλ 1982     | 31,500          | 31,500          |
|     |             |             |        | SBA           | 14 Μαΐ 1980      | 13 Μαΐ 1981      | 21,000          | 0               |
|     |             |             |        | SBA           | 16 Μαρ 1979      | 15 Μαρ 1980      | 21,000          | 0               |
|     |             |             |        | SBA           | 14 Σεπ 1977      | 13 Σεπ 1978      | 25,000          | 0               |
|     |             |             |        | SBA           | 4 Αυγ 1976       | 3 Αυγ 1977       | 25,000          | 0               |
|     |             |             |        | SBA           | 9 Μαΐ 1975       | 8 Μαΐ 1976       | 17,250          | 17,250          |
|     |             |             |        | SBA           | 27 Ιουν 1972     | 26 Ιουν 1973     | 20,000          | 20,000          |
|     |             |             |        | SBA           | 28 Μαΐ 1970      | 27 Μαΐ 1971      | 13,750          | 13,750          |
|     |             |             |        | SBA           | 1 Μαρ 1968       | 28 Φεβ 1969      | 25,000          | 20,000          |
|     |             |             |        | SBA           | 9 Ιουν 1966      | 8 Ιουν 1967      | 15,000          | 5,000           |
|     |             |             |        | SBA           | 4 Οκτ 1962       | 3 Οκτ 1963       | 30,000          | 15,000          |
|     |             |             |        | SBA           | 6 Ιουν 1961      | 5 Ιουν 1962      | 30,000          | 0               |
|     |             |             |        |               |                  | <b>Σύνολο</b>    | <b>4119,900</b> | <b>2937,815</b> |
| 117 | Πακιστάν    | 11-Ιουλ-50  | 23     | EFF           | 3-Ιουλ-2019      | 2-Οκτ-2022       | 4,268           | 1,044           |
|     |             |             |        | RFI           | 16-Απρ-2020      | 20-Απρ-2020      | 1015,500        | 1015,500        |
|     |             |             |        | EFF           | 4-Σεπ-2013       | 30-Σεπ-2016      | 4,393           | 4,393           |
|     |             |             |        | SBA           | 24-Νοε-2008      | 30-Σεπ-2011      | 7235,900        | 4936,035        |
|     |             |             |        | ECF           | 6-Δεκ-2001       | 5-Δεκ-2004       | 1033,700        | 861,420         |
|     |             |             |        | SBA           | 29-Νοε-2000      | 30-Σεπ-2001      | 465,000         | 465,000         |
|     |             |             |        | EFF           | 20-Οκτ-1997      | 19-Οκτ-2000      | 454,920         | 113,740         |
|     |             |             |        | ECF           | 20-Οκτ-1997      | 19-Οκτ-2000      | 682,380         | 265,370         |
|     |             |             |        | SBA           | 13-Δεκ-1995      | 30-Σεπ-1997      | 562,590         | 294,690         |
|     |             |             |        | ECF           | 22-Φεβ-1994      | 13-Δεκ-1995      | 606,600         | 172,200         |
|     |             |             |        | EFF           | 22-Φεβ-1994      | 4-Δεκ-1995       | 379,100         | 123,200         |
|     |             |             |        | SBA           | 16-Σεπ-1993      | 22-Φεβ-1994      | 265,400         | 88,000          |
|     |             |             |        | SAFC***       | 28-Δεκ-1988      | 27-Δεκ-1991      | 382,410         | 382,410         |
|     |             |             |        | SBA           | 28-Δεκ-1988      | 30-Νοε-1990      | 273,150         | 194,480         |
|     |             |             |        | EFF           | 22-Νοε-1982      | 23-Νοε-1983      | 919,000         | 730,000         |
|     |             |             |        | EFF           | 24-Νοε-1980      | 25-Νοε-1981      | 1268,000        | 349,000         |
|     |             |             |        | SBA           | 9-Μαρ-1977       | 8-Μαρ-1978       | 80,000          | 80,000          |
|     |             |             |        | SBA           | 11-Νοε-1974      | 10-Νοε-1975      | 75,000          | 75,000          |
|     |             |             |        | SBA           | 11-Αυγ-1973      | 10-Αυγ-1974      | 75,000          | 75,000          |
|     |             |             |        | SBA           | 18-Μαΐ-1972      | 17-Μαΐ-1973      | 100,000         | 84,000          |
| SBA | 17-Οκτ-1968 | 16-Οκτ-1969 | 75,000 | 75,000        |                  |                  |                 |                 |
| SBA | 16-Μαρ-1965 | 15-Μαρ-1966 | 37,500 | 37,500        |                  |                  |                 |                 |
| SBA | 8-Δεκ-1958  | 22-Σεπ-1959 | 25,000 | 0             |                  |                  |                 |                 |
|     |             |             |        | <b>Σύνολο</b> | <b>16019,811</b> | <b>10422,982</b> |                 |                 |
| 118 | Παναμάς     | 14-Μαρ-46   | 21     | RFI           | 15-Απρ-2020      | 15-Μαΐ-2020      | 376,800         | 376,800         |
|     |             |             |        | SBA           | 30-Ιουν-2000     | 29-Μαρ-2002      | 64,000          | 0               |
|     |             |             |        | EFF           | 10-Δεκ-1997      | 29-Ιουν-2000     | 120,000         | 40,000          |
|     |             |             |        | SBA           | 29-Νοε-1995      | 31-Μαρ-1997      | 84,300          | 84,300          |
|     |             |             |        | SBA           | 24-Φεβ-1992      | 23-Σεπ-1994      | 74,170          | 54,570          |
|     |             |             |        | SBA           | 15-Ιουλ-1985     | 31-Μαρ-1987      | 90,000          | 90,000          |
|     |             |             |        | SBA           | 24-Ιουν-1983     | 31-Δεκ-1984      | 150,000         | 150,000         |
|     |             |             |        | SBA           | 28-Απρ-1982      | 27-Απρ-1983      | 29,700          | 0               |
|     |             |             |        | SBA           | 18-Απρ-1980      | 31-Δεκ-1981      | 90,000          | 75,250          |
|     |             |             |        | SBA           | 23-Μαρ-1979      | 22-Μαρ-1980      | 30,000          | 0               |
|     |             |             |        | SBA           | 9-Ιουν-1978      | 22-Μαρ-1979      | 25,000          | 0               |
|     |             |             |        | SBA           | 6-Απρ-1977       | 5-Απρ-1978       | 11,250          | 0               |
|     |             |             |        | SBA           | 8-Νοε-1975       | 7-Νοε-1976       | 9,000           | 0               |
|     |             |             |        | SBA           | 16-Οκτ-1974      | 15-Οκτ-1975      | 9,000           | 0               |
|     |             |             |        | SBA           | 3-Αυγ-1973       | 2-Αυγ-1974       | 9,000           | 0               |
|     |             |             |        | SBA           | 22-Ιουν-1972     | 21-Ιουν-1973     | 9,000           | 0               |
|     |             |             |        | SBA           | 23-Μαρ-1971      | 22-Μαρ-1972      | 14,000          | 0               |
|     |             |             |        | SBA           | 3-Φεβ-1970       | 2-Φεβ-1971       | 10,000          | 0               |
| SBA | 16-Ιαν-1969 | 15-Ιαν-1970 | 3,200  | 2,200         |                  |                  |                 |                 |

|     |                    |             |        |        |              |               |            |          |        |
|-----|--------------------|-------------|--------|--------|--------------|---------------|------------|----------|--------|
|     |                    |             |        | SBA    | 8-Μαΐ-1968   | 16-Ιαν-1969   | 3,000      | 3,000    |        |
|     |                    |             |        | SBA    | 26-Ιουλ-1965 | 25-Ιουλ-1966  | 7,000      | 0        |        |
|     |                    |             |        |        |              | <b>Σύνολο</b> | 1218,420   | 876,120  |        |
| 119 | Παπούα Νέα Γουινέα | 9-Οκτ-75    | 5      | RCF    | 5-Ιουν-2020  | 9-Ιουν-2020   | 263,200    | 263,200  |        |
|     |                    |             |        | SBA    | 29-Μαρ-2000  | 28-Σεπ-2001   | 85,540     | 85,540   |        |
|     |                    |             |        | SBA    | 14-Ιουλ-1995 | 15-Δεκ-1997   | 71,480     | 35,340   |        |
|     |                    |             |        | SBA    | 31-Ιουλ-1991 | 30-Σεπ-1992   | 26,360     | 0        |        |
|     |                    |             |        | SBA    | 25-Απρ-1990  | 24-Ιουν-1991  | 26,360     | 0        |        |
|     |                    |             |        |        |              | <b>Σύνολο</b> | 472,940    | 384,080  |        |
| 120 | Παραγουάη          | 28-Δεκ-45   | 12     | RFI    | 21-Απρ-2020  | <b>Σύνολο</b> | 201,400    | 0        |        |
|     |                    |             |        | SBA    | 31-Μαΐ-2006  | 31-Αυγ-2008   | 30,000     | 0        |        |
|     |                    |             |        | SBA    | 15-Δεκ-2003  | 30-Νοε-2005   | 50,000     | 0        |        |
|     |                    |             |        | SBA    | 1-Ιαν-1969   | 31-Δεκ-1969   | 7,500      | 0        |        |
|     |                    |             |        | SBA    | 1-Ιαν-1968   | 31-Δεκ-1968   | 8,000      | 0        |        |
|     |                    |             |        | SBA    | 1-Σεπ-1966   | 31-Αυγ-1967   | 7,500      | 0        |        |
|     |                    |             |        | SBA    | 23-Νοε-1964  | 22-Νοε-1965   | 5,000      | 0        |        |
|     |                    |             |        | SBA    | 11-Δεκ-1961  | 10-Μαρ-1963   | 5,000      | 0        |        |
|     |                    |             |        | SBA    | 10-Οκτ-1960  | 9-Οκτ-1961    | 3,500      | 1,000    |        |
|     |                    |             |        | SBA    | 13-Αυγ-1959  | 12-Αυγ-1960   | 2,750      | 0        |        |
|     |                    |             |        | SBA    | 30-Ιουλ-1958 | 29-Ιουλ-1959  | 1,500      | 250      |        |
|     |                    |             |        | SBA    | 30-Ιουλ-1957 | 29-Ιουλ-1958  | 5,500      | 4,000    |        |
|     |                    |             |        |        |              |               |            |          |        |
| 121 | Περου              | 31-Δεκ-45   | 26     | FCL    | 28-Μαΐ-2020  | 27-Μαΐ-2022   | 8007,000   | 0        |        |
|     |                    |             |        | SBA    | 26-Ιαν-2007  | 28-Φεβ-2009   | 172,368    | 0        |        |
|     |                    |             |        | SBA    | 9-Ιουν-2004  | 16-Αυγ-2006   | 287,279    | 0        |        |
|     |                    |             |        | SBA    | 1-Φεβ-2002   | 29-Φεβ-2004   | 255,000    | 0        |        |
|     |                    |             |        | SBA    | 12-Μαρ-2001  | 18-Ιαν-2002   | 128,000    | 0        |        |
|     |                    |             |        | EFF    | 24-Ιουν-1999 | 6-Φεβ-2001    | 383,000    | 0        |        |
|     |                    |             |        | EFF    | 1-Ιουλ-1996  | 31-Μαρ-1999   | 300,200    | 160,500  |        |
|     |                    |             |        | EFF    | 18-Μαρ-1993  | 17-Μαρ-1996   | 1018,100   | 642,686  |        |
|     |                    |             |        | SBA    | 26-Απρ-1984  | 24-Απρ-1985   | 250,000    | 30,000   |        |
|     |                    |             |        | EFF    | 7-Ιουν-1982  | 26-Απρ-1984   | 650,000    | 265,000  |        |
|     |                    |             |        | SBA    | 10-Αυγ-1979  | 31-Δεκ-1980   | 285,000    | 248,000  |        |
|     |                    |             |        | SBA    | 15-Σεπ-1978  | 9-Αυγ-1979    | 184,000    | 64,000   |        |
|     |                    |             |        | SBA    | 18-Νοε-1977  | 14-Σεπ-1978   | 90,000     | 10,000   |        |
|     |                    |             |        | SBA    | 17-Απρ-1970  | 16-Απρ-1971   | 35,000     | 34,000   |        |
|     |                    |             |        | SBA    | 8-Νοε-1968   | 7-Νοε-1969    | 75,000     | 55,000   |        |
|     |                    |             |        | SBA    | 18-Αυγ-1967  | 17-Αυγ-1968   | 42,500     | 42,500   |        |
|     |                    |             |        | SBA    | 31-Μαρ-1966  | 30-Μαρ-1967   | 37,500     | 0        |        |
|     |                    |             |        | SBA    | 8-Απρ-1965   | 31-Μαρ-1966   | 30,000     | 0        |        |
|     |                    |             |        | SBA    | 1-Μαρ-1964   | 28-Φεβ-1965   | 30,000     | 0        |        |
|     |                    |             |        | SBA    | 1-Μαρ-1963   | 29-Φεβ-1964   | 30,000     | 0        |        |
|     |                    |             |        | SBA    | 1-Μαρ-1962   | 28-Φεβ-1963   | 30,000     | 0        |        |
|     |                    |             |        | SBA    | 1-Μαρ-1961   | 28-Φεβ-1962   | 30,000     | 0        |        |
|     |                    |             |        | SBA    | 1-Μαρ-1960   | 28-Φεβ-1961   | 27,500     | 0        |        |
| SBA | 1-Μαρ-1959         | 29-Φεβ-1960 | 13,000 | 2,500  |              |               |            |          |        |
| SBA | 10-Φεβ-1958        | 9-Φεβ-1959  | 25,000 | 12,000 |              |               |            |          |        |
| SBA | 18-Φεβ-1954        | 10-Φεβ-1958 | 12,500 | 0      |              |               |            |          |        |
|     |                    |             |        |        |              | <b>Σύνολο</b> | 12427,947  | 1566,186 |        |
| 122 | Πολωνία            | 12-Ιουν-86  | 10     | FCL    | 13-Ιαν-2017  | 2-Νοε-2017    | 6,500      | 0        |        |
|     |                    |             |        | FCL    | 14-Ιαν-2015  | 12-Ιαν-2017   | 13,000     | 0        |        |
|     |                    |             |        | FCL    | 18-Ιαν-2013  | 13-Ιαν-2015   | 22,000     | 0        |        |
|     |                    |             |        | FCL    | 21-Ιαν-2011  | 17-Ιαν-2013   | 19166,000  | 0        |        |
|     |                    |             |        | FCL    | 2-Ιουλ-2010  | 20-Ιαν-2011   | 13,690     | 0        |        |
|     |                    |             |        | FCL    | 6-Μαΐ-2009   | 5-Μαΐ-2010    | 13,690     | 0        |        |
|     |                    |             |        | SBA    | 5-Αυγ-1994   | 4-Μαρ-1996    | 333,300    | 283,300  |        |
|     |                    |             |        | SBA    | 8-Μαρ-1993   | 8-Απρ-1994    | 476,000    | 357,000  |        |
|     |                    |             |        |        | EFF          | 18-Απρ-1991   | 8-Μαρ-1993 | 1224,000 | 76,500 |

|     |                       |               |           |                        |              |               |           |           |
|-----|-----------------------|---------------|-----------|------------------------|--------------|---------------|-----------|-----------|
|     |                       |               |           | SBA                    | 5-Φεβ-1990   | 4-Μαρ-1991    | 545,000   | 357,500   |
|     |                       |               |           |                        |              | <b>Σύνολο</b> | 21813,180 | 1074,300  |
| 123 | Πορτογαλία            | 29-Μαρ-61     | 4         | EFF                    | 20-Μαϊ-2011  | 30-Ιουν-2014  | 23742,000 | 22942,000 |
|     |                       |               |           | SBA                    | 7-Οκτ-1983   | 28-Φεβ-1985   | 445,000   | 259,300   |
|     |                       |               |           | SBA                    | 5-Ιουν-1978  | 4-Ιουν-1979   | 57,350    | 0         |
|     |                       |               |           | SBA                    | 25-Απρ-1977  | 24-Απρ-1978   | 42,400    | 42,400    |
|     |                       |               |           |                        |              | <b>Σύνολο</b> | 24286,750 | 23243,700 |
| 124 | Ρουάντα               | 30-Σεπ-63     | 12        | RCF                    | 11-Ιουν-2020 | 15-Ιουν-2020  | 80,100    | 80,100    |
|     |                       |               |           | RCF                    | 2-Απρ-2020   | 6-Απρ-2020    | 80,100    | 80,100    |
|     |                       |               |           | SCF                    | 8-Ιουν-2016  | 22-Ιαν-2018   | 144,180   | 144,180   |
|     |                       |               |           | ECF                    | 12-Ιουν-2006 | 7-Αυγ-2009    | 8,010     | 8,010     |
|     |                       |               |           | ECF                    | 12-Αυγ-2002  | 11-Ιουν-2006  | 4,000     | 4,000     |
|     |                       |               |           | ECF                    | 24-Ιουν-1998 | 30-Απρ-2002   | 71,400    | 61,880    |
|     |                       |               |           | SAFC***                | 24-Απρ-1991  | 23-Απρ-1994   | 30,660    | 8,760     |
|     |                       |               |           | SBA                    | 31-Οκτ-1979  | 30-Οκτ-1980   | 5,000     | 0         |
|     |                       |               |           | SBA                    | 28-Απρ-1969  | 27-Απρ-1970   | 2,000     | 2,000     |
|     |                       |               |           | SBA                    | 20-Απρ-1968  | 19-Απρ-1969   | 3,000     | 3,000     |
|     |                       |               |           | SBA                    | 20-Απρ-1967  | 19-Απρ-1968   | 2,000     | 2,000     |
|     |                       |               |           | SBA                    | 15-Απρ-1966  | 14-Απρ-1967   | 5,000     | 5,000     |
|     |                       |               |           |                        |              | <b>Σύνολο</b> | 435,450   | 399,030   |
| 125 | Ρουμανία              | 15-Δεκ-72     | 13        | SBA                    | 27-Σεπ-2013  | 26-Σεπ-2015   | 1751,340  | 0         |
|     |                       |               |           | SBA                    | 31-Μαρ-2011  | 30-Ιουν-2013  | 3090,600  | 0         |
|     |                       |               |           | SBA                    | 4-Μαϊ-2009   | 30-Μαρ-2011   | 11443,000 | 10569,000 |
|     |                       |               |           | SBA                    | 7-Ιουλ-2004  | 6-Ιουλ-2006   | 250,000   | 0         |
|     |                       |               |           | SBA                    | 31-Οκτ-2001  | 15-Οκτ-2003   | 300,000   | 300,000   |
|     |                       |               |           | SBA                    | 5-Αυγ-1999   | 28-Φεβ-2001   | 400,000   | 139,750   |
|     |                       |               |           | SBA                    | 22-Απρ-1997  | 21-Μαϊ-1998   | 301,500   | 120,600   |
|     |                       |               |           | SBA                    | 11-Μαϊ-1994  | 22-Απρ-1997   | 320,495   | 94,265    |
|     |                       |               |           | SBA                    | 29-Μαϊ-1992  | 28-Μαρ-1993   | 314,040   | 261,700   |
|     |                       |               |           | SBA                    | 11-Απρ-1991  | 10-Απρ-1992   | 380,500   | 318,100   |
|     |                       |               |           | SBA                    | 15-Ιουν-1981 | 31-Ιαν-1984   | 1102,500  | 817,500   |
|     |                       |               |           | SBA                    | 9-Σεπ-1977   | 8-Σεπ-1978    | 64,125    | 64,125    |
|     |                       |               |           | SBA                    | 3-Οκτ-1975   | 2-Οκτ-1976    | 95,000    | 95,000    |
|     |                       | <b>Σύνολο</b> | 19813,100 | 12780,040              |              |               |           |           |
| 126 | Ρωσία                 | 1-Ιουν-92     | 5         | SBA                    | 28-Ιουλ-1999 | 27-Δεκ-2000   | 3,300     | 471,429   |
|     |                       |               |           | EFF εκ των οποίων SRF* | 26-Μαρ-1996  | 26-Μαρ-1999   | 13206,570 | 5779,714  |
|     |                       |               |           | SBA                    | 11-Απρ-1995  | 26-Μαρ-1996   | 3992,470  | 675,020   |
|     |                       |               |           | SBA                    | 5-Αυγ-1992   | 4-Ιαν-1993    | 4313,100  | 4,313,100 |
|     |                       |               |           | SBA                    | 5-Αυγ-1992   | 4-Ιαν-1993    | 719,000   | 719,000   |
|     |                       | <b>Σύνολο</b> | 18241,970 | 6970,143               |              |               |           |           |
| 127 | Σαμόα                 | 28-Δεκ-71     | 8         | RCF                    | 24-Απρ-2020  | 28-Απρ-2020   | 16,200    | 16,200    |
|     |                       |               |           | RCF                    | 15-Μαϊ-2013  | 24-Μαϊ-2013   | 5,800     | 5,800     |
|     |                       |               |           | SBA                    | 9-Ιουλ-1984  | 8-Ιουλ-1985   | 3,375     | 3,375     |
|     |                       |               |           | SBA                    | 27-Ιουν-1983 | 26-Ιουν-1984  | 3,375     | 3,375     |
|     |                       |               |           | SBA                    | 17-Αυγ-1979  | 16-Αυγ-1980   | 750,000   | 0         |
|     |                       |               |           | SBA                    | 6-Φεβ-1978   | 5-Φεβ-1979    | 725,000   | 725,000   |
|     |                       |               |           | SBA                    | 31-Ιαν-1977  | 30-Ιαν-1978   | 585,000   | 0         |
|     |                       |               |           | SBA                    | 12-Νοε-1975  | 11-Νοε-1976   | 500,000   | 500,000   |
|     |                       | <b>Σύνολο</b> | 2588,750  | 1253,750               |              |               |           |           |
| 128 | Σάο Τομέ και Πρίνσιπε | 30-Σεπ-77     | 8         | ECF                    | 2 Οκτ 2019   | 1 Φεβ 2023    | 14,800    | 5,286     |
|     |                       |               |           | RCF                    | 21 Απρ 2020  | 23 Απρ 2020   | 9,028     | 9,028     |
|     |                       |               |           | ECF                    | 13 Ιουλ 2015 | 31 Δεκ 2018   | 4,440     | 3,806     |
|     |                       |               |           | ECF                    | 20 Ιουλ 2012 | 13 Ιουλ 2015  | 2,590     | 1,110     |
|     |                       |               |           | ECF                    | 2 Μαρ 2009   | 1 Μαρ 2012    | 2,590     | 740,000   |
|     |                       |               |           | ECF                    | 1 Αυγ 2005   | 31 Ιουλ 2008  | 2,960     | 2,960     |
|     |                       |               |           | ECF                    | 28 Απρ 2000  | 27 Απρ 2003   | 6,657     | 1,902     |
|     |                       |               |           | SAFC***                | 2 Ιουν 1989  | 1 Ιουν 1992   | 2,800     | 800,000   |
|     |                       | <b>Σύνολο</b> | 45,865    | 1564,092               |              |               |           |           |



|               |              |             |        |               |              |              |          |          |
|---------------|--------------|-------------|--------|---------------|--------------|--------------|----------|----------|
| 129           | Σενεγάλη     | 30-Αυγ-62   | 17     | RFI           | 13 Απρ 2020  | 15 Απρ 2020  | 215,730  | 215,730  |
|               |              |             |        | RCF           | 13 Απρ 2020  | 15 Απρ 2020  | 107,870  | 107,870  |
|               |              |             |        | ESF**         | 19 Δεκ 2008  | 10 Ιουν 2010 | 121,350  | 121,350  |
|               |              |             |        | ECF           | 28 Απρ 2003  | 27 Απρ 2006  | 24,270   | 24,270   |
|               |              |             |        | ECF           | 20 Απρ 1998  | 19 Απρ 2002  | 107,010  | 96,474   |
|               |              |             |        | ECF           | 29 Αυγ 1994  | 12 Ιαν 1998  | 130,790  | 130,790  |
|               |              |             |        | SBA           | 2 Μαρ 1994   | 29 Αυγ 1994  | 47,560   | 30,914   |
|               |              |             |        | ECF           | 21 Νοε 1988  | 2 Ιουν 1992  | 144,670  | 144,670  |
|               |              |             |        | SAFC***       | 10 Νοε 1986  | 21 Νοε 1988  | 54,039   | 42,550   |
|               |              |             |        | SBA           | 26 Οκτ 1987  | 25 Οκτ 1988  | 21,275   | 21,275   |
|               |              |             |        | SBA           | 10 Νοε 1986  | 28 Σεπ 1987  | 34,000   | 34,000   |
|               |              |             |        | SBA           | 16 Ιαν 1985  | 15 Ιουλ 1986 | 76,600   | 76,600   |
|               |              |             |        | SBA           | 19 Σεπ 1983  | 18 Σεπ 1984  | 63,000   | 63,000   |
|               |              |             |        | SBA           | 24 Νοε 1982  | 19 Σεπ 1983  | 47,250   | 5,910    |
|               |              |             |        | SBA           | 11 Σεπ 1981  | 10 Σεπ 1982  | 63,000   | 63,000   |
|               |              |             |        | EFF           | 8 Αυγ 1980   | 10 Σεπ 1981  | 184,800  | 41,100   |
|               |              |             |        | SBA           | 30 Μαρ 1979  | 29 Μαρ 1980  | 10,500   | 10,500   |
| <b>Σύνολο</b> |              |             |        |               |              | 1453,714     | 1230,003 |          |
| 130           | Σερβία       | 14-Δεκ-92   | 5      | SBA           | 23 Φεβ 2015  | 22 Φεβ 2018  | 935,400  | 0        |
|               |              |             |        | SBA           | 29 Σεπ 2011  | 28 Μαρ 2013  | 935,400  | 0        |
|               |              |             |        | SBA           | 16 Ιαν 2009  | 15 Απρ 2011  | 2619,120 | 1367,743 |
|               |              |             |        | EFF           | 14 Μαΐ 2002  | 28 Φεβ 2006  | 650,000  | 650,000  |
|               |              |             |        | SBA           | 11 Ιουν 2001 | 13 Μαΐ 2002  | 200,000  | 200,000  |
|               |              |             |        | <b>Σύνολο</b> |              |              |          |          |
| 131           | Σειχέλλες    | 30-Ιουν-77  | 4      | RFI           | 8 Μαΐ 2020   | 12 Μαΐ 2020  | 22,900   | 22,900   |
|               |              |             |        | EFF           | 4 Ιουν 2014  | 3 Ιουν 2017  | 11,445   | 11,445   |
|               |              |             |        | EFF           | 23 Δεκ 2009  | 22 Δεκ 2013  | 26,400   | 26,400   |
|               |              |             |        | SBA           | 14 Νοε 2008  | 22 Δεκ 2009  | 17,600   | 11,000   |
| <b>Σύνολο</b> |              |             |        |               |              | 78,345       | 71,745   |          |
| 132           | Σιέρρα Λεόνε | 10-Σεπ-62   | 18     | ECF           | 30 Νοε 2018  | 29 Ιουν 2022 | 124,440  | 46,665   |
|               |              |             |        | RCF           | 3 Ιουν 2020  | 5 Ιουν 2020  | 103,700  | 103,700  |
|               |              |             |        | ECF           | 5 Ιουν 2017  | 29 Νοε 2018  | 161,772  | 39,166   |
|               |              |             |        | ECF           | 21 Οκτ 2013  | 14 Δεκ 2016  | 186,660  | 186,660  |
|               |              |             |        | ECF           | 1 Ιουλ 2010  | 30 Ιουν 2013 | 31,110   | 22,200   |
|               |              |             |        | ECF           | 10 Μαΐ 2006  | 22 Ιουν 2010 | 51,880   | 51,880   |
|               |              |             |        | ECF           | 26 Σεπ 2001  | 25 Ιουν 2005 | 130,840  | 130,840  |
|               |              |             |        | ECF           | 28 Μαρ 1994  | 4 Μαΐ 1998   | 101,904  | 96,848   |
|               |              |             |        | SAFC***       | 28 Μαρ 1994  | 27 Μαρ 1995  | 27,020   | 27,020   |
|               |              |             |        | SAFC***       | 14 Νοε 1986  | 13 Νοε 1989  | 40,530   | 11,580   |
|               |              |             |        | SBA           | 14 Νοε 1986  | 13 Νοε 1987  | 23,160   | 8,000    |
|               |              |             |        | SBA           | 3 Φεβ 1984   | 2 Φεβ 1985   | 50,200   | 19,000   |
|               |              |             |        | EFF           | 30 Μαρ 1981  | 6 Απρ 1982   | 186,000  | 33,500   |
|               |              |             |        | SBA           | 2 Νοε 1979   | 1 Νοε 1980   | 17,000   | 17,000   |
|               |              |             |        | SBA           | 3 Ιουν 1977  | 2 Ιουν 1978  | 9,020    | 7,000    |
|               |              |             |        | SBA           | 28 Μαρ 1969  | 27 Μαρ 1970  | 2,500    | 0        |
|               |              |             |        | SBA           | 17 Ιαν 1968  | 16 Ιαν 1969  | 3,600    | 0        |
| SBA           | 1 Νοε 1966   | 31 Οκτ 1967 | 7,500  | 6,900         |              |              |          |          |
| <b>Σύνολο</b> |              |             |        |               |              | 1258,836     | 807,959  |          |
| 133           | Σλοβακία     | 1-Ιαν-93    | 1      | SBA           | 22 Ιουλ 1994 | 21 Μαρ 1996  | 115,800  | 32,150   |
|               |              |             |        | <b>Σύνολο</b> |              |              |          |          |
| 134           | Σομαλία      | 31-Αυγ-62   | 15     | ECF           | 25 Μαρ 2020  | 24 Μαρ 2023  | 252,862  | 210,862  |
|               |              |             |        | EFF           | 25 Μαρ 2020  | 25 Μαρ 2020  | 39,568   | 39,568   |
|               |              |             |        | SAFC***       | 29 Ιουν 1987 | 28 Ιουν 1990 | 30,940   | 8,840    |
|               |              |             |        | SBA           | 29 Ιουν 1987 | 28 Ιουν 1988 | 33,150   | 5,530    |
|               |              |             |        | SBA           | 22 Φεβ 1985  | 30 Σεπ 1986  | 20,100   | 20,100   |
|               |              |             |        | SBA           | 15 Ιουλ 1982 | 14 Ιαν 1984  | 60,000   | 60,000   |
|               |              |             |        | SBA           | 15 Ιουλ 1981 | 14 Ιουλ 1982 | 43,130   | 43,130   |
| SBA           | 27 Φεβ 1980  | 26 Φεβ 1981 | 11,500 | 6,000         |              |              |          |          |

|     |              |              |        |         |              |               |          |          |
|-----|--------------|--------------|--------|---------|--------------|---------------|----------|----------|
|     |              |              |        | SBA     | 20 Ιαν 1970  | 19 Ιαν 1971   | 3,980    | 0        |
|     |              |              |        | SBA     | 20 Ιαν 1969  | 19 Ιαν 1970   | 6,000    | 0        |
|     |              |              |        | SBA     | 19 Ιαν 1968  | 18 Ιαν 1969   | 7,000    | 3,700    |
|     |              |              |        | SBA     | 19 Ιαν 1967  | 18 Ιαν 1968   | 5,000    | 4,000    |
|     |              |              |        | SBA     | 19 Ιαν 1966  | 18 Ιαν 1967   | 2,800    | 0        |
|     |              |              |        | SBA     | 19 Ιαν 1965  | 18 Ιαν 1966   | 5,600    | 5,600    |
|     |              |              |        | SBA     | 1 Μαΐ 1964   | 18 Ιαν 1965   | 4,700    | 4,700    |
|     |              |              |        |         |              | <b>Σύνολο</b> | 526,330  | 412,030  |
| 135 | Σουδάν       | 5-Σεπ-57     | 10     | SBA     | 25 Ιουν 1984 | 24 Ιουν 1985  | 90,000   | 20,000   |
|     |              |              |        | SBA     | 23 Φεβ 1983  | 9 Μαρ 1984    | 170,000  | 170,000  |
|     |              |              |        | SBA     | 22 Φεβ 1982  | 21 Φεβ 1983   | 198,000  | 70,000   |
|     |              |              |        | EFF     | 4 Μαΐ 1979   | 18 Φεβ 1982   | 427,000  | 251,000  |
|     |              |              |        | SBA     | 14 Αυγ 1974  | 13 Αυγ 1975   | 24,000   | 19,000   |
|     |              |              |        | SBA     | 9 Αυγ 1973   | 8 Αυγ 1974    | 24,000   | 19,000   |
|     |              |              |        | SBA     | 29 Μαρ 1972  | 28 Μαρ 1973   | 40,000   | 32,500   |
|     |              |              |        | SBA     | 5 Δεκ 1968   | 4 Δεκ 1969    | 12,000   | 7,500    |
|     |              |              |        | SBA     | 14 Σεπ 1967  | 13 Σεπ 1968   | 10,000   | 10,000   |
|     |              |              |        | SBA     | 22 Σεπ 1966  | 13 Σεπ 1967   | 28,500   | 28,500   |
|     |              |              |        |         |              | <b>Σύνολο</b> | 1023,500 | 627,500  |
| 136 | Σουρινάμ     | 27-Απρ-78    | 1      | SBA     | 27 Μαΐ 2016  | 16 Απρ 2017   | 342,000  | 58,000   |
|     |              |              |        |         |              | <b>Σύνολο</b> | 342,000  | 58,000   |
| 137 | Σρι Λάνκα    | 29-Αυγ-50    | 16     | EFF     | 3 Ιουν 2016  | 2 Ιουν 2020   | 1070,780 | 952,230  |
|     |              |              |        | SBA     | 24 Ιουλ 2009 | 23 Ιουλ 2012  | 1653,600 | 1653,600 |
|     |              |              |        | ECF     | 18 Απρ 2003  | 17 Απρ 2006   | 269,000  | 38,390   |
|     |              |              |        | EFF     | 18 Απρ 2003  | 17 Απρ 2006   | 144,400  | 20,670   |
|     |              |              |        | SBA     | 20 Απρ 2001  | 19 Σεπ 2002   | 200,000  | 200,000  |
|     |              |              |        | ECF     | 13 Σεπ 1991  | 31 Ιουλ 1995  | 336,000  | 280,000  |
|     |              |              |        | SAFC*** | 9 Μαρ 1988   | 8 Μαρ 1991    | 156,170  | 156,170  |
|     |              |              |        | SBA     | 14 Σεπ 1983  | 31 Ιουλ 1984  | 100,000  | 50,000   |
|     |              |              |        | EFF     | 1 Ιαν 1979   | 31 Δεκ 1981   | 260,300  | 260,300  |
|     |              |              |        | SBA     | 2 Δεκ 1977   | 1 Δεκ 1978    | 93,000   | 93,000   |
|     |              |              |        | SBA     | 30 Απρ 1974  | 29 Απρ 1975   | 24,500   | 7,000    |
|     |              |              |        | SBA     | 18 Μαρ 1971  | 17 Μαρ 1972   | 24,500   | 24,500   |
|     |              |              |        | SBA     | 12 Αυγ 1969  | 11 Αυγ 1970   | 19,500   | 19,500   |
|     |              |              |        | SBA     | 6 Μαΐ 1968   | 5 Μαΐ 1969    | 19,500   | 19,500   |
| SBA | 15 Ιουν 1966 | 14 Ιουν 1967 | 25,000 | 25,000  |              |               |          |          |
| SBA | 15 Ιουν 1965 | 14 Ιουν 1966 | 30,000 | 22,500  |              |               |          |          |
|     |              |              |        |         |              | <b>Σύνολο</b> | 4426,250 | 3822,360 |
| 138 | Συρία        | 10-Απρ-47    | 3      | SBA     | 12 Μαρ 1964  | 31 Δεκ 1964   | 18,500   | 18,500   |
|     |              |              |        | SBA     | 26 Μαρ 1962  | 30 Νοε 1962   | 6,600    | 5,600    |
|     |              |              |        | SBA     | 2 Μαΐ 1960   | 1 Νοε 1960    | 7,500    | 7,500    |
|     |              |              |        |         |              | <b>Σύνολο</b> | 32,600   | 31,600   |
| 139 | Ταϊλάνδη     | 3 Μαΐ 49     | 5      | SBA     | 20 Αυγ 1997  | 19 Ιουν 2000  | 2,900    | 2,500    |
|     |              |              |        | SBA     | 14 Ιουν 1985 | 31 Δεκ 1986   | 400,000  | 260,000  |
|     |              |              |        | SBA     | 17 Νοε 1982  | 31 Δεκ 1983   | 271,500  | 271,500  |
|     |              |              |        | SBA     | 3 Ιουν 1981  | 16 Νοε 1982   | 814,500  | 345,000  |
|     |              |              |        | SBA     | 1 Ιουλ 1978  | 30 Ιουν 1979  | 45,250   | 45,250   |
|     |              |              |        |         |              | <b>Σύνολο</b> | 1534,150 | 924,250  |
| 140 | Τανζανία     | 10-Σεπ-62    | 10     | SCF     | 6 Ιουλ 2012  | 30 Απρ 2014   | 149,175  | 74,600   |
|     |              |              |        | ESF**   | 29 Μαΐ 2009  | 14 Ιουν 2010  | 218,790  | 218,790  |
|     |              |              |        | ECF     | 16 Αυγ 2003  | 26 Φεβ 2007   | 19,600   | 19,600   |
|     |              |              |        | ECF     | 4 Απρ 2000   | 15 Αυγ 2003   | 135,000  | 135,000  |
|     |              |              |        | ECF     | 8 Νοε 1996   | 7 Φεβ 2000    | 181,590  | 181,590  |
|     |              |              |        | ECF     | 29 Ιουλ 1991 | 28 Ιουλ 1994  | 181,900  | 85,600   |
|     |              |              |        | SAFC*** | 30 Οκτ 1987  | 29 Οκτ 1990   | 74,900   | 74,900   |
|     |              |              |        | SBA     | 28 Αυγ 1986  | 27 Φεβ 1988   | 64,200   | 45,470   |
|     |              |              |        | SBA     | 15 Σεπ 1980  | 30 Ιουν 1982  | 179,600  | 25,000   |
| SBA | 21 Αυγ 1975  | 20 Αυγ 1976  | 10,500 | 0       |              |               |          |          |

|     |             |             |        |                        |              |               |           |           |
|-----|-------------|-------------|--------|------------------------|--------------|---------------|-----------|-----------|
|     |             |             |        |                        |              | <b>Σύνολο</b> | 1215,255  | 860,550   |
| 141 | Τατζικιστάν | 27-Απρ-93   | 5      | RCF                    | 6 Μαΐ 2020   | 8 Μαΐ 2020    | 139,200   | 139,200   |
|     |             |             |        | ECF                    | 21 Απρ 2009  | 9 Μαΐ 2012    | 104,400   | 104,400   |
|     |             |             |        | ECF                    | 11 Δεκ 2002  | 10 Φεβ 2006   | 65,000    | 65,000    |
|     |             |             |        | ECF                    | 24 Ιουν 1998 | 24 Δεκ 2001   | 100,300   | 78,280    |
|     |             |             |        | SBA                    | 8 Μαΐ 1996   | 7 Δεκ 1996    | 15,000    | 15,000    |
|     |             |             |        |                        |              | <b>Σύνολο</b> | 423,900   | 401,880   |
| 142 | Τζαμάικα    | 21-Φεβ-1963 | 17     | RFI                    | 15-Μαΐ-2020  | 19-Μαΐ-2020   | 382,900   | 382,900   |
|     |             |             |        | SBA                    | 11-Νοε-2016  | 10-Νοε-2019   | 1195,300  | 0         |
|     |             |             |        | EFF                    | 1-Μαΐ-2013   | 10-Νοε-2016   | 615,380   | 558,730   |
|     |             |             |        | SBA                    | 4-Φεβ-2010   | 3-Μαΐ-2012    | 820,500   | 541,800   |
|     |             |             |        | EFF                    | 11-Δεκ-1992  | 16-Μαρ-1996   | 109,125   | 77,750    |
|     |             |             |        | SBA                    | 28-Ιουν-1991 | 30-Σεπ-1992   | 43,650    | 43,650    |
|     |             |             |        | SBA                    | 23-Μαρ-1990  | 31-Μαΐ-1991   | 82,000    | 82,000    |
|     |             |             |        | SBA                    | 19-Σεπ-1988  | 23-Μαρ-1990   | 82,000    | 41,100    |
|     |             |             |        | SBA                    | 2-Μαρ-1987   | 31-Μαΐ-1988   | 85,000    | 85,000    |
|     |             |             |        | SBA                    | 17-Ιουλ-1985 | 16-Ιουλ-1986  | 115,000   | 41,600    |
|     |             |             |        | SBA                    | 22-Ιουν-1984 | 21-Ιουν-1985  | 64,000    | 64,000    |
|     |             |             |        | EFF                    | 13-Απρ-1981  | 12-Απρ-1984   | 477,700   | 402,800   |
|     |             |             |        | EFF                    | 11-Ιουν-1979 | 12-Απρ-1981   | 260,000   | 85,000    |
|     |             |             |        | EFF                    | 9-Ιουν-1978  | 10-Ιουν-1979  | 200,000   | 70,000    |
|     |             |             |        | SBA                    | 11-Αυγ-1977  | 9-Ιουν-1978   | 64,000    | 19,200    |
|     |             |             |        | SBA                    | 1-Ιουν-1973  | 31-Μαΐ-1974   | 26,500    | 13,250    |
|     |             |             |        | SBA                    | 13-Ιουν-1963 | 12-Ιουν-1964  | 10,000    | 0         |
|     |             |             |        |                        |              | <b>Σύνολο</b> | 4633,055  | 2508,780  |
| 143 | Τζιμπουτί   | 29-Δεκ-1978 | 4      | RCF                    | 08 Μαΐ 2020  | 12 Μαΐ 2020   | 31,800    | 31,800    |
|     |             |             |        | ECF                    | 17 Σεπ 2008  | 31 Μαΐ 2012   | 22,260    | 22,260    |
|     |             |             |        | ECF                    | 18 Οκτ 1999  | 17 Ιαν 2003   | 19,082    | 13,630    |
|     |             |             |        | SBA                    | 15 Απρ 1996  | 31 Μαρ 1999   | 8,250     | 7,272     |
|     |             |             |        |                        |              | <b>Σύνολο</b> | 81,392    | 74,962    |
| 144 | Τόγκο       | 1-Αυγ-62    | 12     | ECF                    | 5 Μαΐ 2017   | 7 Απρ 2020    | 247,650   | 247,650   |
|     |             |             |        | ECF                    | 21 Απρ 2008  | 26 Ιουλ 2011  | 95,410    | 95,410    |
|     |             |             |        | ECF                    | 16 Σεπ 1994  | 29 Ιουν 1998  | 65,160    | 54,300    |
|     |             |             |        | ECF                    | 31 Μαΐ 1989  | 19 Μαΐ 1993   | 46,080    | 38,400    |
|     |             |             |        | SAFC***                | 16 Μαρ 1988  | 31 Μαΐ 1989   | 26,880    | 7,680     |
|     |             |             |        | SBA                    | 16 Μαρ 1988  | 15 Απρ 1989   | 13,000    | 13,000    |
|     |             |             |        | SBA                    | 9 Ιουν 1986  | 15 Μαρ 1988   | 23,040    | 8,640     |
|     |             |             |        | SBA                    | 17 Μαΐ 1985  | 16 Μαΐ 1986   | 15,360    | 15,360    |
|     |             |             |        | SBA                    | 7 Μαΐ 1984   | 6 Μαΐ 1985    | 19,000    | 19,000    |
|     |             |             |        | SBA                    | 4 Μαρ 1983   | 3 Απρ 1984    | 21,375    | 21,375    |
|     |             |             |        | SBA                    | 13 Φεβ 1981  | 12 Φεβ 1983   | 47,500    | 7,250     |
|     |             |             |        | SBA                    | 11 Ιουν 1979 | 31 Δεκ 1980   | 15,000    | 13,250    |
|     |             |             |        |                        |              | <b>Σύνολο</b> | 635,455   | 541,315   |
| 145 | Τουρκία     | 11-Μαρ-47   | 20     | SBA                    | 11 Μαΐ 2005  | 10 Μαΐ 2008   | 6662,040  | 4413,602  |
|     |             |             |        | SBA                    | 4 Φεβ 2002   | 3 Φεβ 2005    | 12821,200 | 11914,000 |
|     |             |             |        | SBA εκ των οποίων SRF* | 22 Δεκ 1999  | 4 Φεβ 2002    | 15038,400 | 11738,960 |
|     |             |             |        |                        | 21 Δεκ 2000  | 20 Δεκ 2001   | 5784,000  | 5784,000  |
|     |             |             |        | SBA                    | 8 Ιουλ 1994  | 7 Μαρ 1996    | 610,500   | 460,500   |
|     |             |             |        | SBA                    | 4 Απρ 1984   | 3 Απρ 1985    | 225,000   | 168,750   |
|     |             |             |        | SBA                    | 24 Ιουν 1983 | 3 Απρ 1984    | 225,000   | 56,250    |
|     |             |             |        | SBA                    | 18 Ιουν 1980 | 17 Ιουν 1983  | 1,250     | 1,250     |
|     |             |             |        | SBA                    | 19 Ιουλ 1979 | 17 Ιουν 1980  | 250,000   | 230,000   |
|     |             |             |        | SBA                    | 24 Απρ 1978  | 18 Ιουλ 1979  | 300,000   | 90,000    |
|     |             |             |        | SBA                    | 17 Αυγ 1970  | 16 Αυγ 1971   | 90,000    | 90,000    |
|     |             |             |        | SBA                    | 1 Ιουλ 1969  | 30 Ιουν 1970  | 27,000    | 10,000    |
|     |             |             |        | SBA                    | 1 Απρ 1968   | 31 Δεκ 1968   | 27,000    | 27,000    |
|     |             |             |        | SBA                    | 15 Φεβ 1967  | 31 Δεκ 1967   | 27,000    | 27,000    |
| SBA | 1 Φεβ 1966  | 31 Δεκ 1966 | 21,500 | 21,500                 |              |               |           |           |

|     |                              |              |    |         |              |               |                  |                  |
|-----|------------------------------|--------------|----|---------|--------------|---------------|------------------|------------------|
|     |                              |              |    | SBA     | 1 Φεβ 1965   | 31 Δεκ 1965   | 21,500           | 0                |
|     |                              |              |    | SBA     | 15 Φεβ 1964  | 31 Δεκ 1964   | 21,500           | 19,000           |
|     |                              |              |    | SBA     | 15 Φεβ 1963  | 31 Δεκ 1963   | 21,500           | 21,500           |
|     |                              |              |    | SBA     | 30 Μαρ 1962  | 31 Δεκ 1962   | 31,000           | 15,000           |
|     |                              |              |    | SBA     | 1 Ιαν 1961   | 31 Δεκ 1961   | 37,500           | 16,000           |
|     |                              |              |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | <b>36458,890</b> | <b>29320,312</b> |
| 146 | <b>Τρινιδάδ και Τομπάγκο</b> | 16-Σεπ-63    | 2  | SBA     | 20 Απρ 1990  | 31 Μαρ 1991   | 85,000           | 85,000           |
|     |                              |              |    | SBA     | 13 Ιαν 1989  | 28 Φεβ 1990   | 99,000           | 99,000           |
|     |                              |              |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | <b>184,000</b>   | <b>184,000</b>   |
| 147 | <b>Τσαντ</b>                 | 10-Ιουλ-1963 | 9  | RCF     | 22 Ιουλ 2020 | 24 Ιουλ 2020  | 49,070           | 49,070           |
|     |                              |              |    | ECF     | 30 Ιουν 2017 | 22 Ιουλ 2020  | 224,320          | 196,280          |
|     |                              |              |    | RCF     | 14 Απρ 2020  | 16 Απρ 2020   | 84,120           | 84,120           |
|     |                              |              |    | ECF     | 01 Αυγ 2014  | 29 Ιουν 2017  | 140,200          | 98,340           |
|     |                              |              |    | ECF     | 16 Φεβ 2005  | 31 Μαΐ 2008   | 25,200           | 4,200            |
|     |                              |              |    | ECF     | 07 Ιαν 2000  | 06 Δεκ 2003   | 47,600           | 42,400           |
|     |                              |              |    | ECF     | 01 Σεπ 1995  | 30 Απρ 1999   | 49,560           | 49,560           |
|     |                              |              |    | SBA     | 23 Μαρ 1994  | 22 Μαρ 1995   | 16,520           | 10,325           |
|     |                              |              |    | SAFC*** | 30 Οκτ 1987  | 29 Οκτ 1990   | 21,420           | 21,420           |
|     |                              |              |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | <b>658,010</b>   | <b>555,715</b>   |
| 148 | <b>Τσεχία</b>                | 1-Ιαν-1993   | 1  | SBA     | 17-Μαρ-1993  | 16 Μαρ 1994   | 177,000          | 70,000           |
|     |                              |              |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | <b>177,000</b>   | <b>70,000</b>    |
| 149 | <b>Τυνησία</b>               | 14-Απρ-58    | 11 | RFI     | 10 Απρ 2020  | 15 Απρ 2020   | 545,200          | 545,200          |
|     |                              |              |    | EFF     | 20 Μαΐ 2016  | 18 Μαρ 2020   | 1952,253         | 1161,713         |
|     |                              |              |    | SBA     | 7 Ιουν 2013  | 31 Δεκ 2015   | 1146,000         | 1002,750         |
|     |                              |              |    | EFF     | 25 Ιουλ 1988 | 24 Ιουλ 1992  | 207,300          | 207,300          |
|     |                              |              |    | SBA     | 4 Νοε 1986   | 31 Μαΐ 1988   | 103,650          | 91,000           |
|     |                              |              |    | SBA     | 1 Ιαν 1970   | 31 Δεκ 1970   | 7,500            | 7,500            |
|     |                              |              |    | SBA     | 1 Ιαν 1969   | 31 Δεκ 1969   | 6,000            | 4,500            |
|     |                              |              |    | SBA     | 27 Δεκ 1967  | 26 Δεκ 1968   | 9,610            | 9,610            |
|     |                              |              |    | SBA     | 5 Δεκ 1966   | 4 Δεκ 1967    | 9,600            | 9,600            |
|     |                              |              |    | SBA     | 12 Νοε 1965  | 11 Νοε 1966   | 5,600            | 5,600            |
|     |                              |              |    | SBA     | 1 Οκτ 1964   | 30 Σεπ 1965   | 14,250           | 14,250           |
|     |                              |              |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | <b>4006,963</b>  | <b>3059,023</b>  |
| 150 | <b>Υεμένη</b>                | 22 Μαΐ 90    | 7  | ECF     | 2 Σεπ 2014   | 1 Μαρ 2016    | 365,250          | 48,750           |
|     |                              |              |    | RCF     | 4 Απρ 2012   | 17 Απρ 2012   | 37,300           | 37,300           |
|     |                              |              |    | RCF     | 4 Απρ 2012   | 17 Απρ 2012   | 23,575           | 23,575           |
|     |                              |              |    | ECF     | 30 Ιουλ 2010 | 4 Απρ 2012    | 243,500          | 34,790           |
|     |                              |              |    | ECF     | 29 Οκτ 1997  | 28 Οκτ 2001   | 264,750          | 238,750          |
|     |                              |              |    | EFF     | 29 Οκτ 1997  | 28 Οκτ 2001   | 72,900           | 46,500           |
|     |                              |              |    | SBA     | 20 Μαρ 1996  | 19 Ιουν 1997  | 132,375          | 132,375          |
|     |                              |              |    |         |              | <b>Σύνολο</b> | <b>1139,650</b>  | <b>562,040</b>   |
| 151 | <b>Φιλιππίνες</b>            | 27-Δεκ-45    | 23 | SBA     | 1-Απρ-1998   | 31-Δεκ-2000   | 1020,790         | 783,230          |
|     |                              |              |    | EFF     | 24-Ιουν-1994 | 31-Μαρ-1998   | 791,200          | 791,200          |
|     |                              |              |    | SBA     | 20-Φεβ-1991  | 31-Μαρ-1993   | 334,200          | 334,200          |
|     |                              |              |    | EFF     | 23-Μαΐ-1989  | 20-Φεβ-1991   | 660,600          | 235,920          |
|     |                              |              |    | SBA     | 24-Οκτ-1986  | 23-Αυγ-1988   | 198,000          | 198,000          |
|     |                              |              |    | SBA     | 14-Δεκ-1984  | 13-Ιουν-1986  | 615,000          | 403,000          |
|     |                              |              |    | SBA     | 25-Φεβ-1983  | 28-Φεβ-1984   | 315,000          | 100,000          |
|     |                              |              |    | SBA     | 27-Φεβ-1980  | 31-Δεκ-1981   | 410,000          | 410,000          |
|     |                              |              |    | SBA     | 11-Ιουν-1979 | 31-Δεκ-1979   | 105,000          | 91,251           |
|     |                              |              |    | EFF     | 1-Απρ-1976   | 31-Μαρ-1979   | 217,000          | 255,749          |
|     |                              |              |    | SBA     | 31-Μαΐ-1975  | 1-Απρ-1976    | 29,060           | 29,060           |
|     |                              |              |    | SBA     | 16-Ιουλ-1974 | 31-Μαΐ-1975   | 38,750           | 38,750           |
|     |                              |              |    | SBA     | 16-Μαΐ-1973  | 15-Μαΐ-1974   | 45,000           | 0                |
|     |                              |              |    | SBA     | 11-Μαΐ-1972  | 10-Μαΐ-1973   | 45,000           | 35,000           |
|     |                              |              |    | SBA     | 16-Μαρ-1971  | 15-Μαρ-1972   | 45,000           | 35,000           |
|     |                              |              |    | SBA     | 20-Φεβ-1970  | 19-Φεβ-1971   | 27,500           | 27,500           |
|     |                              |              |    | SBA     | 27-Μαρ-1968  | 26-Μαρ-1969   | 27,500           | 27,500           |

|     |                  |             |    |     |              |                   |          |          |
|-----|------------------|-------------|----|-----|--------------|-------------------|----------|----------|
|     |                  |             |    | SBA | 5-Ιαν-1967   | 4-Ιαν-1968        | 55,000   | 55,000   |
|     |                  |             |    | SBA | 12-Απρ-1966  | 4-Ιαν-1967        | 26,700   | 0        |
|     |                  |             |    | SBA | 12-Απρ-1965  | 11-Απρ-1966       | 40,400   | 0        |
|     |                  |             |    | SBA | 12-Απρ-1964  | 11-Απρ-1965       | 40,400   | 0        |
|     |                  |             |    | SBA | 12-Απρ-1963  | 11-Απρ-1964       | 40,400   | 0        |
|     |                  |             |    | SBA | 12-Απρ-1962  | 11-Απρ-1963       | 40,400   | 0        |
|     |                  |             |    |     |              | <b>Σύνολο</b>     | 5167,900 | 3850,360 |
| 152 | <b>Φινλανδία</b> | 14-Ιαν-1948 | 3  | SBA | 04 Ιουν 1975 | 03 Ιουν 1976      | 95,000   | 0        |
|     |                  |             |    | SBA | 06 Μαρ 1967  | 05 Μαρ 1968       | 93,750   | 93,750   |
|     |                  |             |    | SBA | 05 Δεκ 1952  | 04 Ιουν 1953      | 5,000    | 5,000    |
|     |                  |             |    |     |              | <b>Σύνολο</b>     | 193,750  | 98,750   |
| 153 | <b>Χιλή</b>      | 31-Δεκ-1945 | 16 | FCL | 29 Μαΐ 2020  | 28 Μαΐ 2022       | 17,443   | 0        |
|     |                  |             |    | SBA | 08 Νοε 1989  | 07 Νοεμβρίου 1990 | 64,000   | 64,000   |
|     |                  |             |    | EFF | 15 Αυγ 1985  | 15 Αυγ 1989       | 825,000  | 806,250  |
|     |                  |             |    | SBA | 10 Ιαν 1983  | 09 Ιαν 1985       | 500,000  | 500,000  |
|     |                  |             |    | SBA | 19 Μαρ 1975  | 18 Μαρ 1976       | 79,000   | 20,000   |
|     |                  |             |    | SBA | 30 Ιαν 1974  | 29 Ιαν 1975       | 79,000   | 79,000   |
|     |                  |             |    | SBA | 19 Απρ 1969  | 18 Απρ 1970       | 40,000   | 20,000   |
|     |                  |             |    | SBA | 01 Μαρ 1968  | 28 Φεβ 1969       | 46,000   | 46,000   |
|     |                  |             |    | SBA | 01 Μαρ 1966  | 28 Φεβ 1967       | 40,000   | 40,000   |
|     |                  |             |    | SBA | 06 Ιαν 1965  | 05 Ιαν 1966       | 36,000   | 36,000   |
|     |                  |             |    | SBA | 14 Φεβ 1964  | 05 Ιαν 1965       | 25,000   | 20,000   |
|     |                  |             |    | SBA | 15 Ιαν 1963  | 14 Ιαν 1964       | 40,000   | 40,000   |
|     |                  |             |    | SBA | 16 Φεβ 1961  | 15 Φεβ 1962       | 75,000   | 60,000   |
|     |                  |             |    | SBA | 01 Απρ 1959  | 31 Δεκ 1959       | 8,100    | 7,000    |
|     |                  |             |    | SBA | 01 Απρ 1958  | 31 Μαρ 1959       | 10,000   | 4,400    |
|     |                  |             |    | SBA | 01 Απρ 1956  | 31 Μαρ 1958       | 35,000   | 25,000   |
|     |                  |             |    |     |              | <b>Σύνολο</b>     | 1919,543 | 1767,650 |

Σημείωση: \*Συμπληρωματική Διευκόλυνση Αποθεμάτων (Supplemental Reserve Facility -SRF). Αυτό το πρόγραμμα είναι διαθέσιμο με τη μορφή πρόσθετων πόρων στο πλαίσιο Stand-By ή Extended Arrangement και έχει δημιουργηθεί για την παροχή οικονομικής βοήθειας σε μια χώρα-μέλος που αντιμετωπίζει εξαιρετικές δυσκολίες στο ισοζύγιο πληρωμών λόγω μιας μεγάλης βραχυπρόθεσμης χρηματοδοτικής ανάγκης που προκύπτει από μια ξαφνική απώλεια εμπιστοσύνης της αγοράς. \*\*Δυνατότητα εξωγενούς σοκ (Exogenous Shocks Facility-ESF) ιδρύθηκε το 2008 και παρείχε ευνοϊκή χρηματοδότηση σε επιλεγμένες χώρες που αντιμετωπίζουν προβλήματα στο ισοζύγιο πληρωμών που προκαλούνται από ξαφνικά και εξωγενή σοκ. Στο πλαίσιο μιας ευρύτερης μεταρρύθμισης για να καταστήσει την οικονομική υποστήριξη του Ταμείου πιο ευέλικτη και καλύτερα προσαρμοσμένη στις διαφορετικές ανάγκες των χωρών, το ESF αντικαταστάθηκε από το Standby Credit Facility (SCF), το οποίο τέθηκε σε ισχύ τον Ιανουάριο του 2010.

\*\*\*Δεσμευτικά προγράμματα διαρθρωτικής προσαρμογής (Structural Adjustment Facility Commitment-SAFC). Πρόκειται για πρόγραμμα που παρέχει υποστήριξη για το υπόλοιπο των πληρωμών με ευνοϊκούς όρους.

Θα αποτελούσε παράλειψη να μην επισημανθεί ότι το ΔΝΤ παρέχει οικονομική βοήθεια και απαλλαγή από την εξυπηρέτηση του χρέους σε χώρες μέλη που αντιμετωπίζουν τον οικονομικό αντίκτυπο της πανδημίας COVID-19. Αυτή η βοήθεια εγκρίθηκε από την Εκτελεστική Επιτροπή του ΔΝΤ από τα τέλη Μαρτίου 2020 στο πλαίσιο των διαφόρων δανειοδοτικών διευκολύνσεων και της εξυπηρέτησης του χρέους και οι συγκεκριμένες χορηγήσεις χρηματοδοτήθηκαν μέσω του ειδικού ταμείου για την αντιμετώπιση καταστροφών και την ανακούφιση χωρών που

πλήττονται από αυτές (Catastrophe Containment and Relief Trust, CCRT), όπως διευκρίνισε το Ταμείο.

Το CCRT επιτρέπει στο ΔΝΤ να παρέχει επιχορηγήσεις για την ελάφρυνση του χρέους για τις φτωχότερες και πιο ευάλωτες χώρες που επλήγησαν από φυσικές καταστροφές ή καταστροφές για τη δημόσια υγεία. Η ελάφρυνση από πληρωμές του χρέους ελευθερώνει επιπλέον πόρους για την κάλυψη εξαιρετικών αναγκών του ισοζυγίου πληρωμών που δημιουργούνται από την καταστροφή. Ιδρύθηκε τον Φεβρουάριο του 2015 κατά τη διάρκεια της επιδημίας του Έμπολα και τροποποιήθηκε τον Μάρτιο του 2020 ως απάντηση στην πανδημία COVID-19.

Σύμφωνα με το ΔΝΤ οι πρώτες χώρες που έλαβαν ελάφρυνση χρέους μέσω CCRT είναι 25 φτωχές χώρες-μέλη και αναλυτικότερα είναι οι εξής: το Αφγανιστάν, το Μπενίν, η Μπουρκίνα Φάσο, η Κεντροαφρικανική Δημοκρατία, το Τσαντ, τα Κομόρος, η ΛΔ Κονγκό, η Γκάμπια, η Γουινέα, η Γουινέα-Μπισιάου, η Αϊτή, η Λιβερία, η Μαδαγασκάρη, το Μαλάουι, το Μάλι, η Μοζαμβίκη, το Νεπάλ, ο Νίγηρας, η Ρουάντα, το Σαν Τομέ και Πρίνσιπε, η Σιέρα Λεόνε, τα Νησιά του Σολομώντα, το Τατζικιστάν, το Τόγκο και η Υεμένη, προκειμένου να καλύψουν εμπρόθεσμα οφειλές τους προς το Ταμείο και να καταφέρουν να συγκεντρώσουν περισσότερους πόρους στην αντιμετώπιση της πανδημίας του κορονοϊού.

Συνολικά, το ΔΝΤ διέθεσε 73,5 εκ. SDR ή 101,3 εκ. US\$ σε 81 κράτη-μέλη που υπέστησαν οικονομικές δυσκολίες από την πανδημία (βλ. Πίνακα 3 όπου στην ημερομηνία συμφωνίας αναγράφεται το έτος 2020).

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6: Η κρίση της Ελλάδας και η επέμβαση των θεσμών

### 6.1 Εισαγωγή

Η διεθνής χρηματοπιστωτική κρίση που εμφανίστηκε το 2008 στις ΗΠΑ, επηρέασε σχεδόν άμεσα όλες τις χώρες της Ε.Ε, αναγκάζοντας τες να λάβουν άμεσα μέτρα για την έγκαιρη αντιμετώπιση της. Στην Ελλάδα, η επίδραση της κρίσης αυτής έγινε εμφανής σχεδόν ένα χρόνο αργότερα.

Η ελληνική κρίση διήρκησε σχεδόν μια δεκαετία με εμφανή προβλήματα σε πολλούς τομείς. Το 2010 όταν αποφάσισαν τελικά οι εταίροι να μας δανείσουν ήμασταν η πρώτη χώρα παγκοσμίως που θα λάμβανε ένα τόσο μεγάλο ποσό (110 δις €). Χρειαστήκαν 3 μνημόνια με πολλές και δύσκολες μεταρρυθμίσεις και δεχθήκαμε ένα σημαντικό αριθμό από αξιολογήσεις, έτσι ώστε να καταβάλουν τα χρηματικά ποσά που απαιτούνταν. Είναι σημαντικό να τονιστεί ότι η Ελλάδα ήταν και πάλι «πρωτοπόρος» αφού τον Ιούνιο 2015 δεν κατατέθηκε η προγραμματισμένη πληρωμή των 1,55 δις € και αυτό εκφράστηκε ως καθυστέρηση και όχι ως αδυναμία. Το ΔΝΤ είχε καταλυτικό ρόλο, αφού δάνεισε συνολικά την Ελλάδα με 32 δις € και σύμφωνα με την συνθήκη του ΕΜΣ συμμετείχε σε όλο το πρόγραμμα διάσωσης και βιωσιμότητας του ελληνικού χρέους. Κλείνοντας, η οικονομική κρίση αυτή που ταλάνισε την χώρα άφησε έντονα τα σημάδια της στην ελληνική κοινωνία.

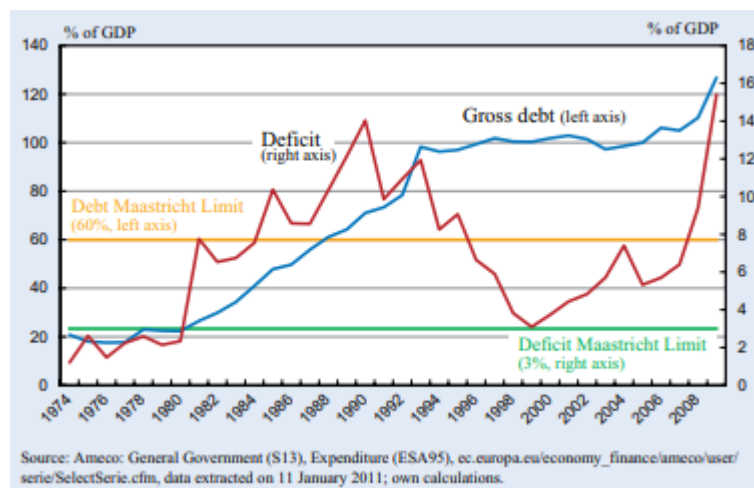
### 6.2 Οι κυριότερες αιτίες της ελληνικής κρίσης

Η παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση ήταν απλά ο επιταχυντής της ελληνικής κρίσης. Ωστόσο, στην Ελλάδα η κρίση έφτασε με μορφή κρίσης δημοσίου χρέους (οικονομική) λόγω των δημοσιονομικών ελλειμμάτων και μετεξελίχθηκε σε τραπεζική κρίση, ως κρίση ρευστότητας (χρηματοοικονομική). Τα αίτια της κρίσης είναι πολυπαραγοντικά και διαχρονικά. Αυτά μπορούν να καταταγούν σε 4 κατηγορίες προβλημάτων: δημοσιονομικός εκτροχιασμός, κρίση χρέους, ανταγωνιστικότητα, τραπεζικό σύστημα. Ζητήματα σοβαρά και αλληλοσυνδεδεμένα.

Αναλύοντας τις κατηγορίες των προβλημάτων, τα τεράστια κρατικά ελλείμματα αποτέλεσαν βασική αιτία για την ελληνική κρίση. Βέβαια, δεν είναι κάτι ασυνήθιστο για το ελληνικό δημόσιο, από τα περίπου 180 χρόνια ανεξάρτητου κράτους, η Ελλάδα είχε ελλείμματα για πάνω από 160 χρόνια. Το αποκορύφωμα ήταν το 2009 με δημοσιονομικό έλλειμμα να αγγίζει 15,4% του ΑΕΠ (όχι πρωτογενές- το δημοσιονομικό αποτέλεσμα περιλαμβάνει και τις δαπάνες για τοκοχρεολύσια), ενώ ο δημόσιος χρέος είχε αυξηθεί σε περίπου 120% του ΑΕΠ (διάγραμμα 3). Είναι λογικό ένα κράτος που για μεγάλο χρονικό διάστημα καταναλώνει περισσότερα από όσα έχει στη διάθεσή του να δημιουργεί χρέος. Κάποια στιγμή, σε αυτό τον φαύλο κύκλο, γίνεται αδύνατη η εξυπηρέτηση του χρέους. Αυτό συμβαίνει τόσο λόγω της συσσώρευσης πληρωμών τόκων και χρεολυσίων, όσο και στα αυξημένα επιτόκια δανεισμού από τις αγορές που διαμορφώνονται σε αυτό το κλίμα, όταν αυτές

προεξοφλούν χρηματοοικονομικές δυσχέρειες και κίνδυνο αθέτησης υποχρεώσεων για ένα κράτος. Εκεί έφτασε η Ελλάδα το 2010, μετά από τριάντα περίπου χρόνια ενός πολυδάπανου κρατικού μοντέλου, πνιγμένου από τα ελλείμματα και τα δάνεια. Η εμπιστοσύνη από τις αγορές και τους επενδυτές έφτασε στο ναδίρ και η Ελλάδα αποκλείστηκε ουσιαστικά από τις αγορές δανεισμού.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3: Ελληνικό ακαθάριστο δημόσιο χρέος και δημοσιονομικό έλλειμμα.

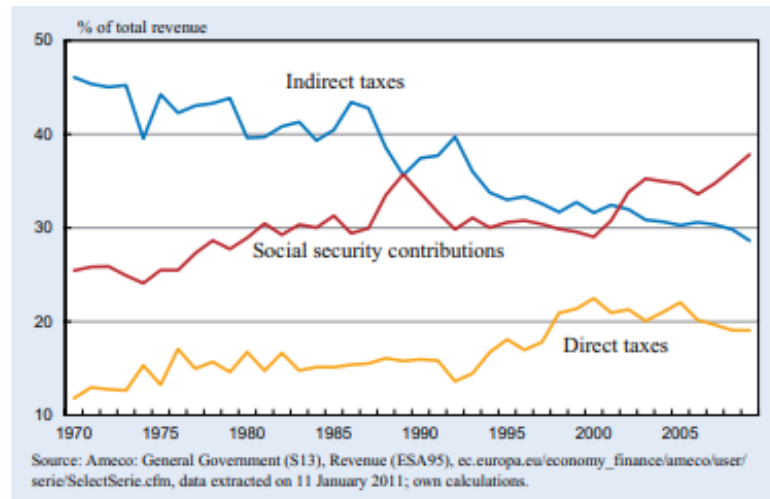


ΠΗΓΗ: ΕΕΑΓ (2011), The ΕΕΑΓ Report on the European Economy, "Greece", CESifo, Munich 2011

Επίσης, η φοροδιαφυγή, η διαφθορά και η διαπλοκή, που ήταν στοιχεία πανταχού παρόντα τα τελευταία τριάντα χρόνια, αποτελούν σοβαρές παθογένειες που προξενούνται από την προβληματική αυτή νοοτροπία. Η κατάσταση των ελληνικών δημοσίων εσόδων από έμμεσους και άμεσους φόρους και από τις συνεισφορές κοινωνικής ασφάλισης παρουσιάζει καθοδική τάση από το 1990 έως το 2005 (διάγραμμα 4). Με αντίθετη φορά κινούνται οι δημόσιες δαπάνες σε σύγκριση αφενός με τις χώρες της Ευρωζώνης αφετέρου με τις περιφερειακές χώρες Ιρλανδία, Ιταλία, Πορτογαλία και Ισπανία. Ο μέσος όρος των ελληνικών δαπανών βρίσκεται κάτω από εκείνον των χωρών της Ευρωζώνης αλλά υψηλότερα των τεσσάρων περιφερειακών χωρών (διάγραμμα 5). Άλλη μια, λοιπόν, αιτία της ελληνικής κρίσης, άρρηκτα συνδεδεμένη με τα ελλείμματα είναι η κρίση χρέους και η κατάστασή του ως μη βιώσιμου.

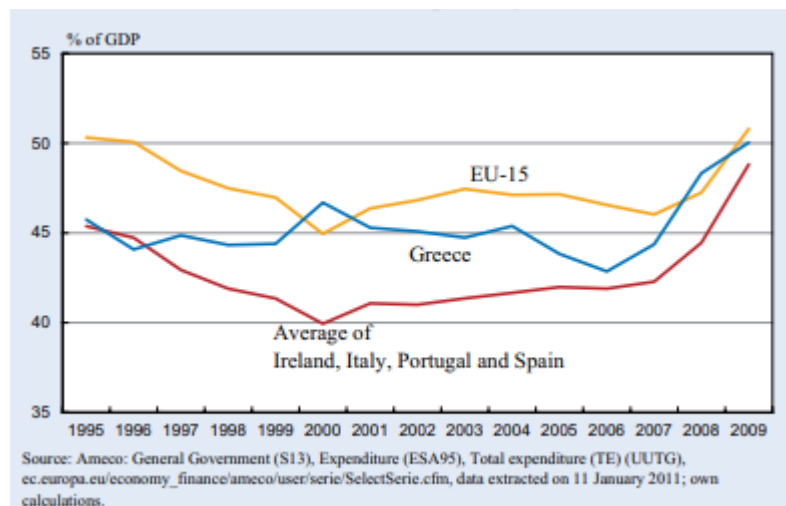


#### ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4: Η δομή των συνολικών ελληνικών εσόδων



ΠΗΓΗ: ΕΕΑΓ (2011), The ΕΕΑΓ Report on the European Economy, "Greece", CESifo, Munich 2011

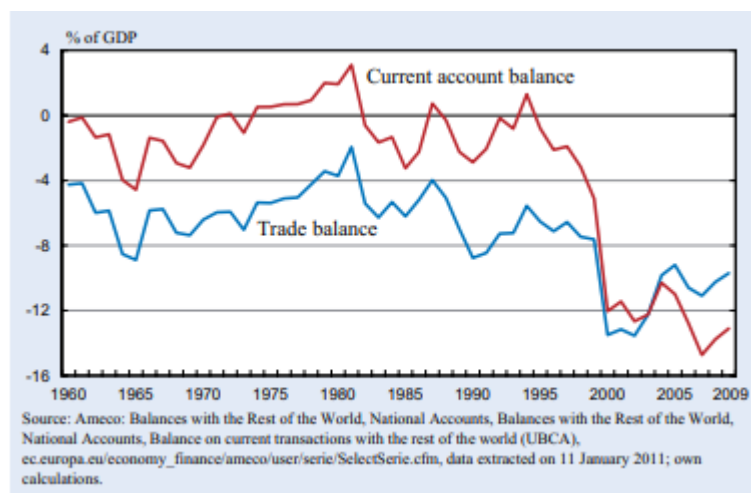
#### ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5: Δημόσιες δαπάνες



ΠΗΓΗ: ΕΕΑΓ (2011), The ΕΕΑΓ Report on the European Economy, "Greece", CESifo, Munich 2011

Επόμενος παράγοντας χρεοκοπίας της χώρας είναι και η προβληματική, δυσλειτουργική και μη ανταγωνιστική οικονομία μας. Όπως αναφέρεται νωρίτερα, μετά το 1981 η χώρα μας επέλεξε ένα συγκεκριμένο μοντέλο ανάπτυξης. Την επόμενη μέρα της αποβιομηχάνισης και της συρρίκνωσης κάθε παραγωγικής διαδικασίας, η οικονομία της χώρας μετατράπηκε σε απλό πάροχο συγκεκριμένων υπηρεσιών και συγχρόνως καταναλωτή. Περιορίστηκε, δηλαδή, η παραγωγή και εισήλθαμε σε ένα σπιράλ εισαγωγών και κατανάλωσης με ταυτόχρονη αύξηση δημοσίων δαπανών σε μισθούς, συντάξεις, επιδόματα. Όπως είναι προφανές, μια οικονομία που δεν παράγει και εισάγει για να καταναλώσει σχεδόν τα πάντα, δεν είναι αυτόρκτη και έχει μόνιμα ελλειμματικό εμπορικό ισοζύγιο, γεγονός που ενισχύει και το δημοσιονομικό έλλειμμα (διάγραμμα 6).

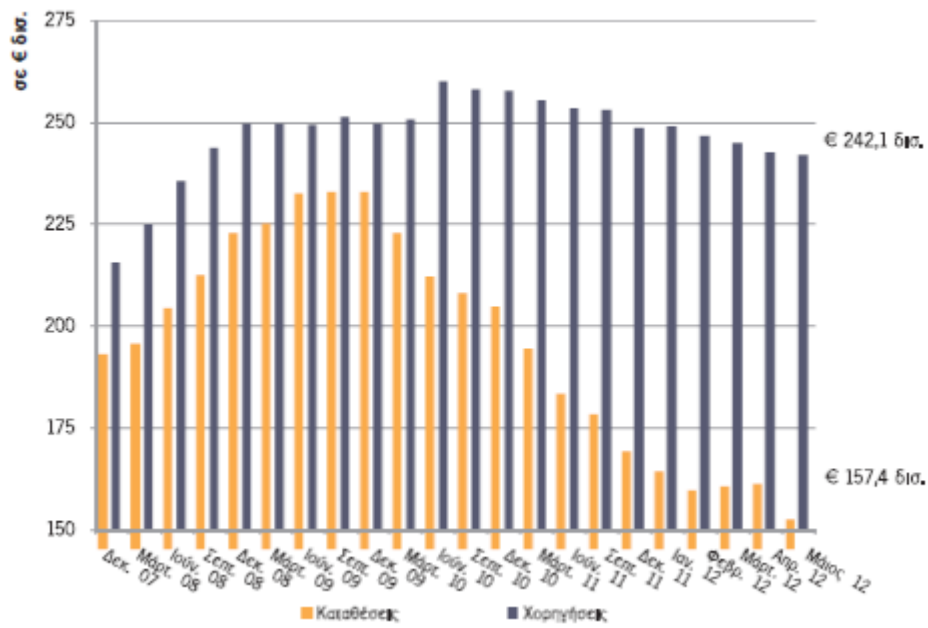
## ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6: Ελληνικός τρεχούμενος λογαριασμός και εμπορικό ισοζύγιο



ΠΗΓΗ: ΕΕΑΓ (2011), The ΕΕΑΓ Report on the European Economy, "Greece", CESifo, Munich 2011

Τέλος, η διάρθρωση του τραπεζικού συστήματος συνιστά τροχοπέδη στην οικονομική ευημερία της χώρας. Κατά τα έτη 2007-2008, ο χαρακτηρισμός πολλών τραπεζών του εξωτερικού ως μη φερέγγυες οδήγησε πολλούς επενδυτές στην αναζήτηση νέων τραπεζών για καταθέσεις, κυρίως αυτών που ήταν σε θέση να προσφέρουν ικανοποιητικές αποδόσεις. Έτσι, το τραπεζικό σύστημα της Ελλάδας που ως τότε αναπτύσσονταν με ικανοποιητικό ρυθμό δέχτηκε σε σύντομο χρονικό διάστημα τη μαζική εισροή κεφαλαίων από το εξωτερικό. Οι ελληνικές τράπεζες που δεν είχαν πληγεί από την διεθνή ύφεση ως τότε ήταν σε θέση να προσφέρουν υψηλότερα επιτόκια καταθέσεων, έτσι ώστε αυτή η μαζική εισροή κεφαλαίων να συνεχιστεί και να εξασφαλίσουν ρευστότητα. Η εμφάνιση όμως των εγχώριων προβλημάτων από τα μέσα του 2009 άλλαξε την όλη κατάσταση. Οι τράπεζες του εξωτερικού είχαν ήδη δεχτεί μέτρα ενίσχυσης και «ενέσεις ρευστότητας», με αποτέλεσμα να προσελκύσουν και πάλι επενδυτές. Συνεπώς, οι καταθέσεις άρχισαν να περιορίζονται στις ελληνικές τράπεζες και να διοχετεύονται στο εξωτερικό. Το πρόβλημα που δημιουργήθηκε έτσι ήταν ότι τη στιγμή αυτή η Ελλάδα είχε μεγάλη ανάγκη την ρευστότητα που αποχωρούσε προς το εξωτερικό καθώς τα δημοσιονομικά προβλήματα γίνονταν όλο και πιο έκδηλα. Όπως φαίνεται από τα διαγράμματα που ακολουθούν (7 & 8), τον Μάιο 2012 ο όγκος των χορηγήσεων ήταν στο ίδιο περίπου επίπεδο με εκείνον προς τα τέλη του 2008. Γίνεται εμφανές ότι το ελληνικό τραπεζικό σύστημα συνέχισε να χορηγεί δάνεια εν μέσω κρίσης με αξία μεγαλύτερη από τις καταθέσεις που δέχεται.

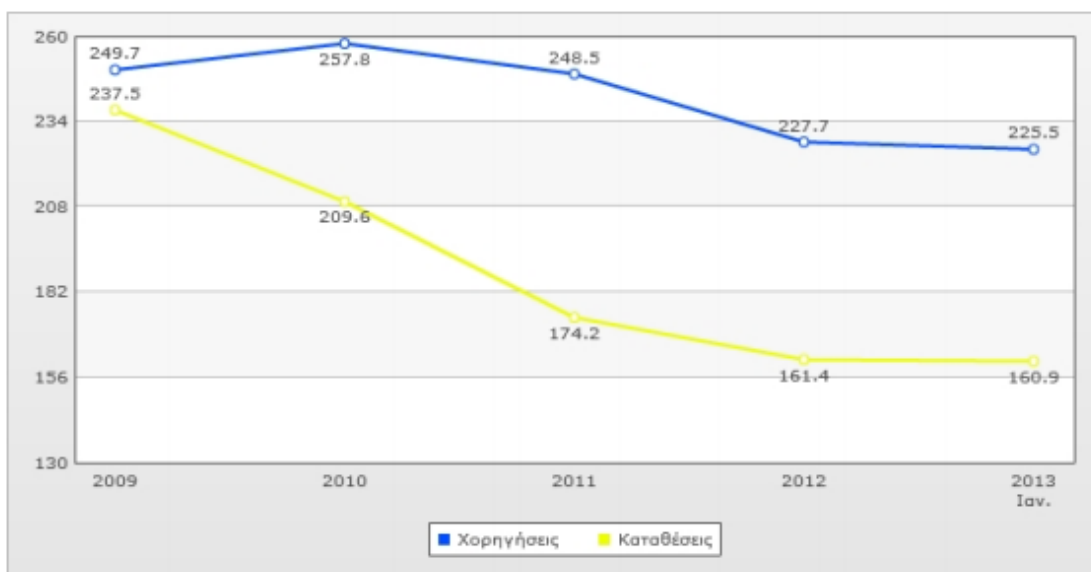
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7: Καταθέσεις και χορηγήσεις ελληνικού τραπεζικού συστήματος 12/2007-05/2012



| Σε δισ. €             | 2010  | 2011  | 2010-Μάιος 2012 | 2010-Μάιος 2012 |
|-----------------------|-------|-------|-----------------|-----------------|
| Μεταβολή καταθέσεων   | -27,8 | -35,4 | -16,9           | -52,2           |
| Καθαρή ροή χορηγήσεων | +0,1  | -8,1  | -6,9            | -13,9           |

ΠΗΓΗ: Ελληνική Ένωση Τραπεζών, 2013

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8: Διαφορά στο επίπεδο των χορηγήσεων και καταθέσεων των ελληνικών τραπεζών κατά τη διάρκεια της κρίσης.



ΠΗΓΗ: Καθημερινή, 03/03/2013

Συνεπώς, συμπεραίνουμε πως αυτός ο φαύλος κύκλος της κρίσης, που τα αίτια του ανατροφοδοτούνται διαρκώς και διαταράσσουν παρά σταθεροποιούν την κατάσταση, δεν έχει περιοριστεί δραστικά και γι' αυτό η οικονομική κρίση δεν έχει πάψει να συνιστά μάλιστα της ελληνικής κοινωνίας.

### 6.3 Με μια ματιά...

#### Χρονοδιάγραμμα Ελληνικής Κρίσης

- Το 2009, η Ελλάδα ανακοίνωσε ότι το δημοσιονομικό έλλειμμα θα είναι 12,9% του ΑΕΠ της, το οποίο είναι περισσότερο από τέσσερις φορές το όριο 3% της ΕΕ. Οι οργανισμοί αξιολόγησης Fitch, Moody's και Standard & Poor's μείωσαν την πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας. Αυτό φόβισε τους επενδυτές και αύξησε το κόστος των μελλοντικών δανείων.
- Το 2010, η Ελλάδα ανακοίνωσε ένα σχέδιο μείωσης του ελλείμματος σε 3% του ΑΕΠ σε δύο χρόνια. Με τον τρόπο αυτό προσπάθησε να καθησυχάσει τους δανειστές της ΕΕ που ήταν δημοσιονομικά υπεύθυνοι. Μόλις τέσσερις μήνες αργότερα, η Ελλάδα προειδοποίησε ότι μπορεί να χρεοκοπήσει. Η ΕΕ και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο παρείχαν κεφάλαια έκτακτης ανάγκης ύψους 110 δις. Ευρώ σε αντάλλαγμα για μέτρα λιτότητας (μνημόνιο 1). Επίσης, ιδρύθηκε το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ). Σκοπός του είναι η συνεισφορά στη διατήρηση της σταθερότητας του ελληνικού τραπεζικού συστήματος. Παρέχει κεφαλαιακή ενίσχυση στα πιστωτικά ιδρύματα και διευκολύνει τη διαχείριση των μη εξυπηρετούμενων δανείων τους.
- Το 2011, η Ελλάδα δανείζεται συνολικά 79,2 δις. Ευρώ εκ των οποίων 59,2 δις προέρχονταν από τους ευρωπαίους εταίρους και 20 δις από το ΔΝΤ.
- Το 2012, αφού είχε πραγματοποιηθεί αξιολόγηση, το ΔΝΤ αναγνώρισε ότι η Ελλάδα θα χρειαζόταν αναδιάταξη του χρέους δίνοντας πρόσθετη χρηματοδότηση, με την προϋπόθεση να συμμετάσχουν και οι ιδιώτες επενδυτές (μνημόνιο 2). Οι Ομολογιούχοι δέχτηκαν μια περικοπή του 53,5% της ονομαστικής αξίας των ελληνικών κυβερνητικών ομολόγων, ισοδύναμη με συνολική απώλεια περίπου 75% (PSI).
- Το 2014, η οικονομία της Ελλάδας φαίνεται να ανακάμπτει, καθώς αυξήθηκε κατά 0,7%. Η κυβέρνηση πώλησε επιτυχώς ομόλογα και εξισορρόπησε τον προϋπολογισμό. Το ΕΤΧΣ έδωσε 141,8 δις ευρώ, έναντι των 144,7 που είχαν δεσμευτεί.
- Στις 30 Ιουνίου 2015, η Ελλάδα έχασε την προγραμματισμένη πληρωμή ύψους 1,55 δισεκατομμυρίων ευρώ. Επικρατεί αστάθεια στις τράπεζες. Οι τράπεζες έκλεισαν και περιόρισαν τις αναλήψεις στα ATM σε 60 ευρώ την ημέρα (capital controls). Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) συμφώνησε να ανακεφαλαιοποιήσει τις ελληνικές τράπεζες με 10 δις. Ευρώ στα 25 δις. Ευρώ, επιτρέποντάς τους να ξανανοίξουν. Οι τράπεζες επέβαλαν εβδομαδιαίο όριο αναλήψεων ύψους 420 ευρώ. Η ΕΚΤ συμφώνησε με το ΔΝΤ να μειώσει το χρέος της Ελλάδας και τον Αύγουστο

λαμβάνουμε την 1η δόση του 3ου μνημονίου. Τον Νοέμβριο, οι τέσσερις μεγαλύτερες τράπεζες της Ελλάδας αύξησαν τα κεφάλαια τους σε 14,4 δισ. Ευρώ, όπως ζήτησε η ΕΚΤ. Τα κεφάλαια κάλυψαν επισφαλείς δάνεια.

- Στις 20 Αυγούστου 2018, το πρόγραμμα διάσωσης έληξε.

#### 6.4 Η ελληνική κρίση και οι θεσμοί

Η κρίση χρέους της Ελλάδας αποκάλυψε μια σημαντική αδυναμία στην αρχιτεκτονική της Ευρωζώνης: την έλλειψη ενός μηχανισμού ικανού να διαχειριστεί τις δημοσιονομικές κρίσεις σε χώρες-μέλη. Ενώ η κρίση βρισκόταν σε εξέλιξη, με το spread των ελληνικών ομολόγων να ανεβαίνει και την πιστοληπτική ικανότητα της χώρας να υποβαθμίζεται από τους οίκους πιστοληπτικής ικανότητας Fitch, Moody's και Standard & Poor's(2009). Η ΕΕ αρχικά απέφυγε να στείλει μήνυμα στήριξης προς την Ελλάδα, επικαλούμενη τη ρήτρα περί «μη διάσωσης». Όταν όμως η κρίση βάθυνε, επικράτησε ο φόβος ενός ντόμινο που θα έπληττε και τις άλλες ευάλωτες χώρες της περιφέρειας της Ευρωζώνης, όπως για παράδειγμα Ιρλανδία, Ιταλία, Πορτογαλία και Ισπανία. Υπήρχαν επίσης έντονες ανησυχίες για τις ζημιές που θα υφίσταντο οι τράπεζες της Γαλλίας και της Γερμανίας, που είχαν στην κατοχή τους 36% και 21% αντίστοιχα των συνολικών υποχρεώσεων σε ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου (IMF, 2010).

Η λύση που τελικά υιοθετήθηκε τον Μάιο του 2010 ήταν η χρηματοδότηση ενός τριετούς προγράμματος σταθεροποίησης της ελληνικής οικονομίας συνολικού ύψους 110 δισ. ευρώ, υπό την καθοδήγηση του ΔΝΤ, με διμερή δάνεια 80 δισ. από τους εταίρους και 30 δισ. από το ΔΝΤ. Το πακέτο των διμερών δανείων αυτών ονομάστηκε Ελληνική Δανειακή Διευκόλυνση (Greek Loan Facility-GLF). Το πρόγραμμα αποσκοπούσε στην αποκατάσταση της εμπιστοσύνης της αγοράς με τη σταθεροποίηση του δείκτη χρέους της ελληνικής κυβέρνησης και την ανάκτηση ενός υγιούς εξωτερικού ισοζυγίου έως το 2013-2014. Το GLF θεωρούσαν ότι θα βοηθούσε στην επίτευξη αυτών των στόχων μέσω της προκαταρκτικής δημοσιονομικής προσαρμογής, των βελτιώσεων της ανταγωνιστικότητας και της ενίσχυσης της εμπιστοσύνης των θεσμικών μεταρρυθμίσεων.

Τα ποσά αυτά ήταν ασύλληπτα για τα δεδομένα της εποχής, καθώς ξεπερνούσαν κατά πολύ την οικονομική στήριξη που είχε ποτέ δοθεί σε χώρα παγκοσμίως, τόσο σε σχέση με το ΑΕΠ (48%) όσο και ως απόλυτο μέγεθος. Το ύψος των δανείων αντανάκλασε το δυσθεώρητο ύψος των μακροοικονομικών ανισορροπιών της Ελλάδας που επί σειρά ετών την ταλανίζουν.

Υπό το φόβο της διάχυσης της κρίσης και των ζημιών που θα υφίσταντο οι τράπεζες στον πυρήνα της Ευρωζώνης, η συμφωνία του Μαΐου του 2010 δεν περιελάμβανε αναδιάρθρωση του ελληνικού χρέους, αν και το ΔΝΤ είχε πιέσει προς αυτή την κατεύθυνση. Τελικά το ΔΝΤ αποφάσισε να συμμετάσχει στο πρόγραμμα παρά το γεγονός ότι δεν μπορούσε να πιστοποιήσει ότι το χρέος ήταν πιθανότατα

βιώσιμο, όπως απαιτείται για κάθε μεγάλο δάνειο του οργανισμού. Η διαμάχη μεταξύ της ανάγκης να στηριχθεί η Ελλάδα και της ανησυχίας ότι το χρέος της δεν ήταν βιώσιμο λύθηκε με την άμβλυση των κριτηρίων για έκτακτη πρόσβαση σε πολύ μεγάλα δάνεια του ΔΝΤ («exceptional access»), σε περιπτώσεις όπου υπήρχε συστημικός κίνδυνος μετάδοσης της κρίσης. Το ΔΝΤ τροποποίησε το πλαίσιο κανόνων που διέπουν τέτοιου είδους δάνεια, εισάγοντας μια «συστημική εξαίρεση» («systemic exemption») σε περιπτώσεις όπου υπάρχουν βάσιμοι φόβοι μετάδοσης της κρίσης. Αυτή η εξαίρεση χαμήλωσε τον πήχη όσον αφορά τη βιωσιμότητα του χρέους, καθυστερώντας την αναδιάρθρωσή του.

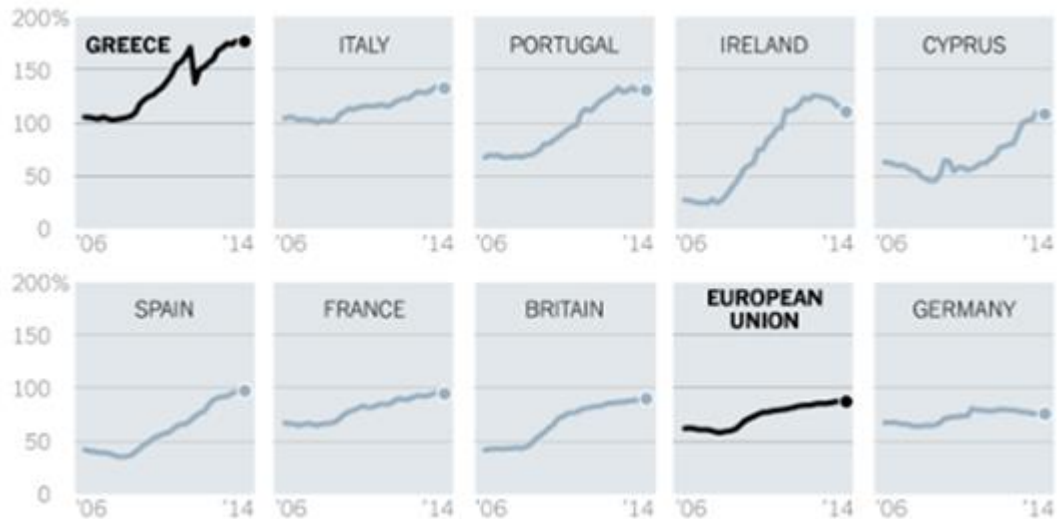
Τον Ιούνιο του 2010 δημιουργήθηκε το Ευρωπαϊκό Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (EFSF), το οποίο είναι ένα όργανο ειδικού σκοπού (special purpose vehicle). Σκοπός του είναι η συνεισφορά στη διατήρηση της σταθερότητας του τραπεζικού συστήματος, προς χάριν του δημοσίου συμφέροντος. Στο πλαίσιο του σκοπού του παρέχει κεφαλαιακή ενίσχυση στα πιστωτικά ιδρύματα και διευκολύνει τη διαχείριση των μη εξυπηρετούμενων δανείων τους. Το επενδυτικό όχημα αυτό εδρεύει στο Λουξεμβούργο και μπορεί να δανειστεί από τις αγορές στηριζόμενο στις εγγυήσεις που παρείχαν οι χώρες-μέλη. Το EFSF έδωσε δάνεια στην Ιρλανδία (2010), Πορτογαλία (2011) και Ελλάδα (2012), προτού εγκριθεί από τα κοινοβούλια των χωρών-μελών και λειτουργήσει ο μόνιμος Ευρωπαϊκός Μηχανισμός Σταθερότητας (ESM), τον Ιανουάριο του 2013. Με τη δημιουργία του οργανισμού διαχείρισης κρίσεων, οι χώρες της Ευρωζώνης απέκτησαν συλλογική ευθύνη για τα χρέη των χωρών-μελών προς το EFSF/ESM. Το ίδιο ίσχυε για το πρόγραμμα αγοράς ομολόγων ευάλωτων χωρών στη δευτερογενή αγορά που υιοθέτησε η ΕΚΤ το 2010, σε μια προσπάθεια να συγκρατήσει το κόστος δανεισμού των χωρών αυτών σε βιώσιμα επίπεδα (το πρόγραμμα SMP).

Το πρόγραμμα στήριξης του 2010 προέβλεπε ότι το πρωτογενές ισοζύγιο θα γινόταν πλεονασματικό το 2013 και θα αυξανόταν σταδιακά στο 6% του ΑΕΠ από το 2015, ενώ το συνολικό δημοσιονομικό ισοζύγιο (μαζί με τους τόκους) θα παρέμενε ελλειμματικό. Το πρόγραμμα επίσης προέβλεπε «εσωτερική υποτίμηση», δηλαδή μείωση μισθών και τιμών ώστε να ανακτηθεί η χαμένη ανταγωνιστικότητα μέσα στην Ευρωζώνη. Ο συνδυασμός ελλειμμάτων και εσωτερικής υποτίμησης, που θα μείωνε το ονομαστικό ΑΕΠ, συνεπαγόταν εκτίναξη του χρέους από 115% του ΑΕΠ το 2009 (που αργότερα αναθεωρήθηκε σε 127%) σε 150% το 2013 (διάγραμμα 9) , προτού αρχίσει σταδιακή μείωση στο 120% του ΑΕΠ το 2020 - το όριο που έθεσε το Ταμείο για να κριθεί βιώσιμο το χρέος. Το πρόγραμμα περιελάμβανε επίσης όλες τις μεταρρυθμίσεις που οι ελληνικές κυβερνήσεις παραδέχονταν ότι είναι απαραίτητες αλλά δεν εφάρμοζαν λόγω «πολιτικού κόστους». Οι μεταρρυθμίσεις αφορούσαν το ασφαλιστικό, το άνοιγμα των επαγγελμάτων, την άρση εμποδίων εισόδου στις αγορές, την μεγαλύτερη ευελιξία στην αγορά εργασίας, την απελευθέρωση αγοράς ενέργειας, την εισαγωγή αποτελεσματικού μηχανισμού ελέγχου των δαπανών, την αύξηση του φόρου ΦΠΑ και του συντελεστή φορολογίας των εταιρειών ενώ παράλληλα μείωση των κινήτρων για πρόωρη συνταξιοδότηση. Επιπροσθέτως,

προέβλεπε αύξηση των εισφορών των εργαζομένων στο συνταξιοδοτικό σύστημα και μείωση στους μισθούς.

#### ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9: Χρέος στην Ευρωπαϊκή Ένωση

Το Ακαθάριστο Δημόσιο Χρέος ως ποσοστό του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος που σχεδιάστηκε έως το τέταρτο τρίμηνο του 2014



ΠΗΓΗ: Eurostat

Αυτές όμως οι μεταρρυθμίσεις προσέκρουσαν σε ομάδες συμφερόντων που ήθελαν να διατηρήσουν τα «κεκτημένα» και δεν εφαρμόστηκαν ή εφαρμόστηκαν ατελώς. Η στάση της αξιωματικής αντιπολίτευσης «νομιμοποίησε» την αντιμνημονιακή ρητορική στη συνείδηση των πολιτών, ενώ συγχρόνως μια σειρά από δυσάρεστες εξελίξεις κατέστησε αναπόφευκτη την αναδιάρθρωση χρέους που τελικά έλαβε χώρα τον Μάρτιο του 2012. Με την πλήρη εφαρμογή των στατιστικών κανόνων της Eurostat τον Νοέμβριο του 2010, αποκαλύφθηκε ότι το έλλειμμα που έπρεπε να χρηματοδοτηθεί ήταν μεγαλύτερο από τις προηγούμενες εκτιμήσεις, προκαλώντας περαιτέρω πιστοληπτικές υποβαθμίσεις.

Στη συνέχεια η επιδείνωση της ύφεσης, οι κοινωνικές αναταραχές, η εκροή καταθέσεων, η πιστωτική ασφυξία και τελικά ο εκτροχιασμός του προγράμματος κατέδειξαν ότι ήταν μάλλον απίθανο η Ελλάδα να επιστρέψει στις κεφαλαιαγορές στις αρχές του 2012 όπως προβλεπόταν. Σα να μην έφτανε αυτό, η έλλειψη εμπιστοσύνης στη βούληση και στην ικανότητα της κυβέρνησης να εφαρμόσει το πρόγραμμα κατέστησε τους Ευρωπαίους απρόθυμους να προσφέρουν περαιτέρω βοήθεια. Αυτή η απροθυμία έφερε στο προσκήνιο τη συζήτηση για συμμετοχή ιδιωτών στη διάσωση - συζήτηση που είχε ανοίξει στη γαλλογερμανική σύνοδο κορυφής της καγκελαρίου Μέρκελ και του προέδρου Σαρκοζί στην Ντοβίλ τον Οκτώβριο του 2010, υπονομεύοντας την πεποίθηση ότι η ελληνική κρίση ήταν κρίση ρευστότητας και όχι βιωσιμότητας.

Στην τέταρτη αξιολόγηση του προγράμματος τον Ιούλιο του 2011, το ΔΝΤ αναγνώρισε επίσημα ότι η Ελλάδα θα χρειαζόταν αναδιάρθρωση χρέους με παράταση της προθεσμίας λήξης των ομολόγων του ελληνικού δημοσίου και πρόσθετη χρηματοδότηση ύψους 71 δισ. ευρώ από τον «επίσημο τομέα» (ΕΕ, ΔΝΤ) μέχρι τα μέσα του 2014. Τελικά οι Ευρωπαίοι ηγέτες συμφώνησαν στη Σύνοδο Κορυφής της 21ης Ιουλίου 2011 να συνεχίσουν τη χρηματοδότηση του ελληνικού προγράμματος, βέβαια υπό τον όρο η Ελλάδα να πάρει πρόσθετα μέτρα και να συμφωνήσει σε αναδιάρθρωση (reprofiling) του χρέους με τους ιδιώτες ομολογιούχους. Η κατ' αρχήν συμφωνία με το Διεθνές Χρηματοπιστωτικό Ινστιτούτο (International Financial Institute-IFI), που εκπροσωπούσε τους ομολογιούχους, προέβλεπε μείωση 21% στην καθαρή παρούσα αξία του χρέους (net present value) μέσω ενός μενού επιλογών για εθελοντική ανταλλαγή είτε με ομόλογα ίδιας ονομαστικής αξίας, αλλά με χαμηλότερο επιτόκιο είτε με ομόλογα χαμηλότερης ονομαστικής αξίας αλλά με υψηλότερο επιτόκιο. Η προτεινόμενη ανταλλαγή αφορούσε μόνο τα ομόλογα που έληγαν μέχρι το 2020, τα οποία συνιστούσαν τον κύριο όγκο του χρέους. Αυτές οι επιλογές όμως συνεπάγονταν ελάχιστη ελάφρυνση χρέους, διότι η παρούσα αξία του χρέους είχε υπολογιστεί με σχετικά υψηλό προεξοφλητικό επιτόκιο που υποεκτιμούσε την παρούσα αξία. Προτού εφαρμοστεί η συμφωνία, το ΔΝΤ εξέδωσε αναθεωρημένη ανάλυση της βιωσιμότητας του χρέους, που συμπέρανε ότι η προτεινόμενη συμφωνία δεν ήταν συμβατή με μείωση του χρέους στο 120% του ΑΕΠ το 2020 όπως προέβλεπε το πρόγραμμα, και ζήτησε μεγαλύτερη ελάφρυνση χρέους. Ταυτόχρονα, εξέφραζε ανησυχία για το γεγονός ότι η οικονομία προσαρμοζόταν σε χαμηλότερα επίπεδα δανεισμού μέσω ύφεσης και όχι μέσα από μεταρρυθμίσεις που θα βελτίωναν την αναπτυξιακή προοπτική της χώρας, θέτοντας σε κίνδυνο τους δημοσιονομικούς στόχους που είχαν βασιστεί σε υψηλότερους ρυθμούς ανάπτυξης.

Η αναθεωρημένη ανάλυση βιωσιμότητας του χρέους από το ΔΝΤ διέρρευσε στον Τύπο πριν τη Σύνοδο Κορυφής της ΕΕ της 26ης-27ης Οκτωβρίου 2011, συμβάλλοντας έτσι αποφασιστικά στην επιμονή των Ευρωπαίων ηγετών να υπάρξει πολύ μεγαλύτερη ελάφρυνση χρέους προς τους ιδιώτες ομολογιούχους, της τάξης του 50%, ως προϋπόθεση για νέο πακέτο διάσωσης.

Ο πρωθυπουργός Γιώργος Παπανδρέου ανακοίνωσε την πρόθεσή του να προκηρύξει δημοψήφισμα προκειμένου να εξασφαλίσει τη λαϊκή στήριξη για το νέο πακέτο. Με την κρίση στην Ευρωζώνη να έχει πάρει επικίνδυνες διαστάσεις και να απειλεί την ίδια την ύπαρξη του κοινού νομίσματος, η πρόθεση αυτή κατακρίθηκε έντονα από τους Ευρωπαίους ηγέτες και ο Παπανδρέου παραιτήθηκε στις αρχές Νοεμβρίου. Τότε στην Ευρώπη άρχισαν να εστιάζουν και να φέρνουν στο προσκήνιο τα απόρρητα plan B: αλλαγή νομίσματος (Grexit), υποτίμηση, χρεοκοπία, δέσμευση καταθέσεων, πληθωρισμός και πολλαπλάσια λιτότητα. Ο αντίλογος ήταν ότι μια τέτοια «θεραπεία» θα προκαλούσε εξάπλωση της βίας που θα μπορούσε να καταλήξει ακόμα και στην επιβολή δικτατορίας. Για να αποφύγει ένα τέτοιο πεπρωμένο, η Ελλάδα χρειαζόταν επειγόντως μια κυβέρνηση εθνικής ενότητας. Για το λόγο αυτό, σχηματίστηκε από την ίδια Βουλή τρικομματική κυβέρνηση υπό τον πρώην



διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος και πρώην υποδιοικητή της ΕΚΤ (από το 2002-2010) Λουκά Παπαδήμο, με αρμοδιότητα να ολοκληρώσει τη διαπραγμάτευση για νέο πρόγραμμα και αναδιάρθρωση χρέους, το γνωστό PSI (Private Sector Involvement), δηλαδή τη συμβολή των ιδιωτών ομολογιούχων στη χρηματοδότηση του προγράμματος (μνημόνιο 2). Οι Ομολογιούχοι δέχτηκαν μια περικοπή του 53,5% της ονομαστικής αξίας των ελληνικών κυβερνητικών ομολόγων, ισοδύναμη με συνολική απώλεια περίπου 75% (PSI).

Μετά τη δέσμευση της νέας κυβέρνησης να αποδεχθεί τους στόχους του νέου προγράμματος, οι πιστωτές εκταμίευσαν μία τελευταία δόση τον Δεκέμβριο του 2011, ανεβάζοντας το συνολικό ποσό που εκταμιεύτηκε στο πρώτο Μνημόνιο σε περίπου 73 δισ. ευρώ από τα προβλεπόμενα 110 δισ., εκ των οποίων τα 52,9 δισ. προήλθαν από τους Ευρωπαίους εταίρους και 20,1 δισ. από το ΔΝΤ. Όσοι έχουν τύχει να συζητήσουν με τον κ. Παπαδήμο έχουν κατανοήσει ότι η κυβέρνησή του πέτυχε τη μεγαλύτερη στον κόσμο εθελοντική διαγραφή δημοσίου χρέους (107 δισ. ευρώ) που κατείχαν ποτέ ιδιώτες πιστωτές (τράπεζες, Ταμεία, hedge funds) σε συνδυασμό με το μεγαλύτερο πρόγραμμα χρηματοδότησης (153,8 δισ. ευρώ) που καθιστούσε τη διαγραφή αυτή εφικτή, που υποστήριζε την οικονομία για τα επόμενα χρόνια και που εξασφάλιζε τη λειτουργία των ελληνικών τραπεζών και των ασφαλιστικών ταμείων. Ο ίδιος ο πρώην πρωθυπουργός απέκρουσε τα αιτήματα της τρόικας για δέσμευση της δημόσιας περιουσίας (κάτι που τρία χρόνια μετά αποδέχθηκε ο κ. Τσίπρας), ακύρωσε σενάρια άμεσης περικοπής κυρίων συντάξεων και διέσωσε τον 13ο και 14ο μισθό στον ιδιωτικό τομέα. Οι ελληνικές τράπεζες όχι μόνο δεν επλήγησαν, αλλά διασώθηκαν από την κατάρρευση. Η Ελλάδα αντάλλαξε μια εθνική καταστροφή με ένα πρόγραμμα λιτότητας που ήταν ούτως ή άλλως απαραίτητο για την οικονομική σταθεροποίηση. Το 2014, η οικονομία της Ελλάδας φαίνεται να ανακάμπτει, καθώς αυξήθηκε κατά 0,7%. Η κυβέρνηση πώλησε επιτυχώς ομόλογα και εξισορρόπησε τον προϋπολογισμό. Το ΕΤΧΣ παρείχε κεφάλαια ύψους 141,8 δις ευρώ, έναντι των 142,9 που είχαν δεσμευτεί, όπου μέρος των χρημάτων αυτών προήλθαν με την συνεισφορά σχεδόν 12 δις του ΔΝΤ. Με την ολοκλήρωση του έργου αυτού, ο Λουκάς Παπαδήμος αποχώρησε και έγιναν δύο διαδοχικές εκλογικές αναμετρήσεις, με πρωθυπουργό τον Αντώνιο Σαμαρά.

Τον Ιανουάριο του 2015, οι Έλληνες ψηφοφόροι εξέλεξαν το κόμμα ΣΥΡΙΖΑ για να καταπολεμήσουν τα μισητά μέτρα λιτότητας. Στις 27 Ιουνίου, ο πρωθυπουργός Αλέξης Τσίπρας ανακοίνωσε δημοψήφισμα για τα μέτρα. Υποσχέθηκε λανθασμένα ότι μια "όχι" ψηφοφορία θα δώσει στην Ελλάδα περισσότερη δύναμη για να διαπραγματευθεί με την ΕΕ την ελάφρυνση του χρέους κατά 30%. Στις 30 Ιουνίου 2015, η Ελλάδα έχασε την προγραμματισμένη πληρωμή ύψους 1,55 δισεκατομμυρίων ευρώ. Και οι δύο πλευρές (Ελλάδα-ΕΕ) την ονόμασαν καθυστέρηση και όχι επίσημη αδυναμία. Δύο μέρες αργότερα, το ΔΝΤ προειδοποιεί ότι η Ελλάδα θα χρειαστεί 60 δισεκατομμύρια ευρώ για νέα βοήθεια. Δήλωσε στους πιστωτές (δανειστές) να προβούν σε περαιτέρω διαγραφές στα περισσότερα από 300 δισεκατομμύρια ευρώ που τους χρωστάει η Ελλάδα. Στις 5 Ιουλίου, οι Έλληνες ψηφοφόροι δήλωσαν «όχι»

στα μέτρα λιτότητας. Το κλίμα αστάθειας που επικρατούσε δημιούργησε ένα τεράστιο πρόβλημα στις τράπεζες. Η Ελλάδα υπέστη εκτεταμένες οικονομικές ζημιές κατά τη διάρκεια των δύο εβδομάδων γύρω από την ψηφοφορία. Οι τράπεζες έκλεισαν και περιόρισαν τις αναλήψεις στα ATM σε 60 ευρώ την ημέρα (capital controls). Απειλούσε την τουριστική βιομηχανία στο ύψος της εποχής, με 14 εκατομμύρια τουρίστες να επισκέπτονται τη χώρα. Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα συμφώνησε να ανακεφαλαιοποιήσει τις ελληνικές τράπεζες με 10 δισ. € στα 25 δισ.€, επιτρέποντάς τους να ξανανοιξουν. Οι τράπεζες επέβαλαν εβδομαδιαίο όριο αναλήψεων ύψους 420 ευρώ. Αυτό εμπόδισε τους καταθέτες να απωλέσουν τους λογαριασμούς τους και να επιδεινώσουν το πρόβλημα. Επίσης, βοήθησε στη μείωση της φοροδιαφυγής. Οι άνθρωποι στράφηκαν σε χρεωστικές και πιστωτικές κάρτες για αγορές, με αποτέλεσμα τα ομοσπονδιακά έσοδα να αυξηθούν κατά 1 δισ. ευρώ ετησίως. Στις 15 Ιουλίου, το ελληνικό κοινοβούλιο ψήφισε τα μέτρα λιτότητας παρά το δημοψήφισμα. Σε αντίθετη περίπτωση, δεν θα λάμβανε το δάνειο της ΕΕ ύψους 86 δισεκατομμυρίων ευρώ.

Η ΕΚΤ συμφώνησε με το ΔΝΤ να μειώσει το χρέος της Ελλάδας. Επέτεινε τους όρους, μειώνοντας έτσι την καθαρή παρούσα αξία. Η Ελλάδα εξακολουθεί να οφείλει το ίδιο ποσό, απλά μπορεί να το πληρώσει σε μεγαλύτερο χρονικό διάστημα. Στις 20 Ιουλίου, η Ελλάδα πραγματοποίησε την πληρωμή της στην ΕΚΤ, χάρη σε δάνειο 7 δισ. Ευρώ από το ταμείο έκτακτης ανάγκης της ΕΕ. Στις 19 Αυγούστου καταβάλλεται η πρώτη δόση του προγράμματος που ανέρχεται σε 26 δισ. € και αποδεσμεύθηκε κατόπιν της έγκρισης του Συμβουλίου Διοικητών του ESM. Στις 20 Σεπτεμβρίου, ο κ. Τσίπρας και το κόμμα του κέρδισαν τις εκλογές. Έδωσε εντολή στους υπουργούς του να συνεχίσουν να πιέζουν για την ελάφρυνση του χρέους κατά τις διαπραγματεύσεις με την ΕΕ. Ωστόσο, έπρεπε παράλληλα να συνεχίσουν τις μη δημοφιλείς μεταρρυθμίσεις που υποσχέθηκαν στην ΕΕ. Τον Νοέμβριο, οι τέσσερις μεγαλύτερες τράπεζες της Ελλάδας αύξησαν τα κεφάλαια τους σε 14,4 δισ. ευρώ, όπως ζήτησε η ΕΚΤ. Τα κεφάλαια κάλυψαν επισφαλείς δάνεια και επέστρεψαν τις τράπεζες σε πλήρη λειτουργικότητα. Σχεδόν τα μισά από τα δάνεια που είχαν οι τράπεζες στα βιβλία τους κινδύνευαν από αθέτηση υποχρεώσεων. Οι τραπεζικοί επενδυτές συνεισέφεραν αυτό το ποσό σε αντάλλαγμα για τα δάνεια διάσωσης ύψους 86 δισ. Ευρώ. Η οικονομία υποχώρησε κατά 0,2%.

Τον Μάρτιο του 2016, η Τράπεζα της Ελλάδος προέβλεψε ότι η οικονομία θα επανέλθει στην ανάπτυξη μέχρι το καλοκαίρι. Συγκεντρώνει μόνο το 0,2% το 2015, αλλά οι ελληνικές τράπεζες εξακολουθούσαν να χάνουν χρήματα. Ήταν απρόθυμοι να καλέσουν σε κακό χρέος, πιστεύοντας ότι οι οφειλέτες τους θα επιστρέψουν μόλις βελτιωθεί η οικονομία. Αυτά τα δεσμευμένα κεφάλαια θα μπορούσαν να έχουν δανειστεί σε νέες επιχειρήσεις (κόστος κεφαλαίου). Ύστερα από την πρώτη αξιολόγηση του προγράμματος που ολοκληρώθηκε τον Ιούνιο του 2016, άνοιξε ο δρόμος για την αποδέσμευση της 2ης δόσης της χρηματοδοτικής συνδρομής, ύψους 10,3 δισ. €. Ο Ευρωπαϊκός Μηχανισμός Σταθερότητας (ESM) κατέβαλε 7,5 δισ. Ευρώ στην Ελλάδα. Προγραμμάτισε να χρησιμοποιήσει τα κεφάλαια για να πληρώσει τόκο

για το χρέος της. Η Ελλάδα συνέχισε με μέτρα λιτότητας και έχει εγκρίνει νομοθεσία για τον εκσυγχρονισμό των συστημάτων συνταξιοδότησης και φόρου εισοδήματος. Υποσχέθηκε να ιδιωτικοποιήσει περισσότερες εταιρείες και να πουλήσει μη εξυπηρετούμενα δάνειαβ(κόκκινα δάνεια-NPLs).

Τον Μάιο του 2017, ο κ. Τσίπρας συμφώνησε να μειώσει τις συντάξεις και να διευρύνει τη φορολογική βάση. Σε αντάλλαγμα, ο ΕΜΣ δάνεισε την Ελλάδα τον Ιούνιο 8,5 δισ. € (3η δόση), αφού είχε ολοκληρωθεί και η δεύτερη αξιολόγηση του προγράμματος. Η ελληνική κυβέρνηση την χρησιμοποίησε για να καλυφθούν οι τρέχουσες ανάγκες, να τακτοποιηθούν οι καθυστερούμενες οφειλές και ενδεχομένως, να δημιουργηθούν περιθώρια ώστε να αρχίσουν να δημιουργούνται ταμειακά αποθέματα ασφαλείας. Ο πρωθυπουργός εξέφρασε την ελπίδα ότι ο συμβιβαστικός του τόνος θα τον βοηθήσει να μειώσει τα 293,2 δισ. Ευρώ του ανεξόφλητου χρέους, αλλά η γερμανική κυβέρνηση δεν το παραδεχόταν πολύ πριν από τις προεδρικές εκλογές του Σεπτεμβρίου. Τον Ιούλιο, η Ελλάδα ήταν σε θέση να εκδώσει ομόλογα για πρώτη φορά από το 2014. Προγραμμάτισε να ανταλλάξει τα χαρτονομίσματα που εκδόθηκαν στην αναδιάρθρωση με τα νέα χαρτονομίσματα ως κίνηση για να ανακτήσει την εμπιστοσύνη των επενδυτών.

Τον Ιανουάριο του 2018 ολοκληρώθηκε η τρίτη αξιολόγηση του προγράμματος και άνοιξε το δρόμο για την εκταμίευση της 4ης δόσης της χρηματοδοτικής συνδρομής προς την Ελλάδα βάσει του προγράμματος, η οποία ανέρχεται σε 6,7 δισ. €. Τέλος, τον Ιούνιο ολοκληρώθηκε και η τέταρτη αξιολόγηση, λαμβάνοντας και την 5η δόση ύψους 15 δις € στις 6 Αυγούστου. Στις 20 Αυγούστου 2018, το πρόγραμμα διάσωσης έληξε. Το μεγαλύτερο μέρος του οφειλόμενου χρέους οφείλεται στις οντότητες χρηματοδότησης έκτακτης ανάγκης της ΕΕ.

Στη συνέχεια παραθέτονται αναλυτικά οι δόσεις του 3ου μνημονίου (πίνακας 4).

#### ΠΙΝΑΚΑΣ 4: Το 3<sup>ο</sup> μνημόνιο και οι δόσεις

| Δόση   | Ποσό                   | Διαθεσιμότητα   |
|--|------------------------|---|
| <b>1η δόση</b>                                 | <b>26 δισ. €</b>       | <b>Αποδεσμεύθηκε κατόπιν έγκρισης της χρηματοδοτικής στήριξης από το Συμβούλιο Διοικητών του ΕΜΣ στις 19 Αυγούστου 2015.</b>  |
| 1η επιμέρους δόση                              | 10 δισ. €              | Διατέθηκε ειδικά για την ανακεφαλαιοποίηση και εξυγίανση των τραπεζών. Ήταν διαθέσιμη από τις 23 Νοεμβρίου 2015. Το Δεκέμβριο του 2015, αποδεσμεύθηκαν κεφάλαια ύψους 5,4 δισ. € από το διαχωρισμένο λογαριασμό του ΕΜΣ προς το Ελληνικό Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας, μετά τις σχετικές αποφάσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για τις κρατικές ενισχύσεις. Το υπόλοιπο ποσό δεν χρησιμοποιήθηκε. |
| 2η επιμέρους δόση                              | 16 δισ. €              | Εκταμιεύθηκε τμηματικά.   |
| 2η επιμέρους δόση,<br>1η τμηματική<br>καταβολή | 13 δισ. €              | Αποδεσμεύθηκε στις 20 Αυγούστου 2015.   |
| 2η επιμέρους δόση,<br>2η τμηματική<br>καταβολή | 2 δισ. €               | Αποδεσμεύθηκε στις 24 Νοεμβρίου 2015, μετά την επιτυχή υλοποίηση της πρώτης δέσμης οροσήμων.  |
| 2η επιμέρους δόση,<br>3η τμηματική<br>καταβολή | 1 δισ. €               | Αποδεσμεύθηκε στις 23 Δεκεμβρίου 2015 κατά την επιτυχή υλοποίηση της δεύτερης δέσμης οροσήμων.  |
| <b>2η δόση</b>                                 | <b>10,3 δισ.<br/>€</b> | <b>Η δεύτερη δόση εγκρίθηκε από το Συμβούλιο Διευθυντών του ΕΜΣ στις 17 Ιουνίου 2016.</b>   |
| 2η δόση,<br>1η επιμέρους δόση                  | 7,5 δισ. €             | Η εκταμίευση εγκρίθηκε από το Συμβούλιο Διευθυντών του ΕΜΣ στις 17 Ιουνίου 2016.  |
| 2η δόση,<br>2η επιμέρους δόση                  | 1,1 δισ. €             | Η πολιτική έγκριση της Ευρωμάδας δόθηκε στις 10 Οκτωβρίου 2016. Το Συμβούλιο Διοικητών του ΕΜΣ ενέκρινε την εκταμίευση στις 25 Οκτωβρίου. Το ποσό αυτό θα χρησιμοποιηθεί για την εξυπηρέτηση του χρέους.  |
| 2η δόση,<br>3η επιμέρους δόση                  | 1,7 δισ. €             | Το Συμβούλιο Διευθυντών του ΕΜΣ ενέκρινε την εκταμίευση στις 25 Οκτωβρίου, αφότου έλαβε θετική αξιολόγηση της εκκαθάρισης των καθαρών ληξιπρόθεσμων οφειλών από την Ελλάδα. Το ποσό αυτό θα εκταμιευθεί σε ειδικό λογαριασμό για την εκκαθάριση ληξιπρόθεσμων οφειλών.  |

|                               |                   |  |
|-------------------------------|-------------------|--|
| <b>3η δόση</b>                | <b>8,5 δισ. €</b> | <b>Η Ευρωομάδα ενέκρινε από πολιτική άποψη την καταβολή της τρίτης δόσης στις 15 Ιουνίου 2017.</b>   |
| 3η δόση,<br>1η επιμέρους δόση | 7,7 δισ. €        | Η 1η επιμέρους δόση εκταμιεύθηκε από τον ΕΜΣ στις 10 Ιουλίου 2017. Από το ποσό αυτό, 6,9 δισ. € θα χρησιμοποιηθούν για ανάγκες εξυπηρέτησης του χρέους και 0,8 δισ. € για εκκαθάριση ληξιπρόθεσμων οφειλών. Η απόφαση για εκταμίευση της 1ης επιμέρους δόσης ελήφθη από το Συμβούλιο Διευθυντών του ΕΜΣ αφότου ενέκρινε την τρίτη δόση ύψους 8,5 δισ. € στις 7 Ιουλίου 2017. |
| 3η δόση,<br>2η επιμέρους δόση | 0,8 δισ. €        | Στις 26 Οκτωβρίου 2017 το Συμβούλιο Διευθυντών του ΕΜΣ ενέκρινε την αποδέσμευση των υπολοίπων 0,8 δισ. € προς την Ελλάδα για την εκκαθάριση ληξιπρόθεσμων οφειλών.   |
| <b>4η δόση</b>                | <b>6,7 δισ. €</b> | <b>Η τέταρτη δόση εγκρίθηκε από το Συμβούλιο Διευθυντών του ΕΜΣ στις 27 Μαρτίου 2018.</b>  |
| 4η δόση,<br>1η επιμέρους δόση | 5,7 δισ. €        | Η 1η επιμέρους δόση εκταμιεύθηκε από τον ΕΜΣ στις 28 Μαρτίου 2018.   |
| 4η δόση,<br>2η επιμέρους δόση | 1 δισ. €          | Το Συμβούλιο Διευθυντών του ΕΜΣ ενέκρινε την αποδέσμευση 1 δισ. € προς την Ελλάδα για την εκκαθάριση ληξιπρόθεσμων οφειλών στις 14 Ιουνίου 2018.   |
| <b>5η δόση</b>                | <b>15 δισ. €</b>  | <b>Ο ΕΜΣ εκταμίευσε την πέμπτη και τελευταία δόση, ύψους 15 δισ. €, στις 6 Αυγούστου 2018.</b>   |
|                               |                   | Ποσό 9,5 δισ. € από τη δόση αυτή θα χρησιμοποιηθεί για την αύξηση των ταμειακών αποθεμάτων ασφαλείας της Ελλάδας, ενώ 5,5 δισ. € θα κατευθυνθούν προς την εξυπηρέτηση του χρέους.  |

ΠΗΓΗ: Ευρωπαϊκό Συμβούλιο της Ευρωπαϊκής Ένωσης

## 6.5 Μια ανασκόπηση των χρηματοδοτήσεων

Ολοκληρώνοντας την περιγραφή της ελληνικής κρίσης θα γίνει μια σύνοψη των χρημάτων που είχαν δεσμευτεί για παροχή οικονομικής βοήθειας της χώρας μας και τελικά τα ποσά που δανείστηκε.

Ο κάτωθι πίνακας (πίνακας 5) απεικονίζει πληροφορίες σχετικά με τα 3 δανειακά προγράμματα ανάμεσα σε Ελλάδα και Ευρωπαϊκούς θεσμούς. Τα ποσά που αναγράφονται αντιστοιχούν στα δεσμευμένα ποσά των θεσμών.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5: Πρόγραμμα ευρωπαϊκών ρυθμίσεων για την Ελλάδα

|                                | Greek Loan Facility             | Πρόγραμμα EFSF                  | Πρόγραμμα ESM                   |
|--------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Αίτημα                         | 23 Απριλίου 2010                | 8 Φεβρουαρίου 2012              | 8 Ιουλίου 2015                  |
| Έγκριση                        | 2 Μαΐου 2010                    | 15 Μαρτίου 2012                 | 19 Αυγούστου 2015               |
| Αρχική λήξη                    | Ιούνιος 2013                    | 31 Δεκεμβρίου 2014              | 19 Αυγούστου 2018               |
| Έξοδος                         |                                 | 30 Ιουνίου 2015                 | 20 Αυγούστου 2018               |
| Ενασχόληση ESM / EFSF          | Όχι                             | Χρηματοδότηση                   | Χρηματοδότηση και παρακολούθηση |
| Συνεργάτες                     | Ευρωπαίοι εταίροι , EKT και ΔΝΤ | Ευρωπαίοι εταίροι , EKT και ΔΝΤ | Ευρωπαίοι εταίροι και EKT       |
| Συνολική επίσημη χρηματοδότηση | 110 δις €                       | 142.9 δις €                     | 86 δις €                        |

ΠΗΓΗ: ESM

Αντιθέτως, τα χρήματα που εν τέλει δανείστηκε η Ελλάδα παρουσιάζονται στον πίνακα 6, όπου ουσιαστικά αποτελεί μια σύντομη ανακεφαλαίωση των μνημονίων.

ΠΙΝΑΚΑΣ 6: Η οικονομική βοήθεια της Ελλάδας 2010-2018.



ΠΗΓΗ: Ευρωπαϊκό Συμβούλιο της Ευρωπαϊκής Ένωσης

Στο σημείο αυτό αξίζει να απεικονιστεί και ένας πίνακας (ο 7<sup>ος</sup> κατά σειρά) με τις αξιολογήσεις που έλαβε συνολικά η Ελλάδα για την απόκτηση της οικονομικής βοήθειας μέσω των προγραμμάτων οικονομικής προσαρμογής. Στο τέλος της διπλωματικής εργασίας παραθέτεται και το παράρτημα για τα μνημόνια συμφωνίας με τίτλο «Παράρτημα: Τα κυριότερα μέτρα που επιβλήθηκαν».

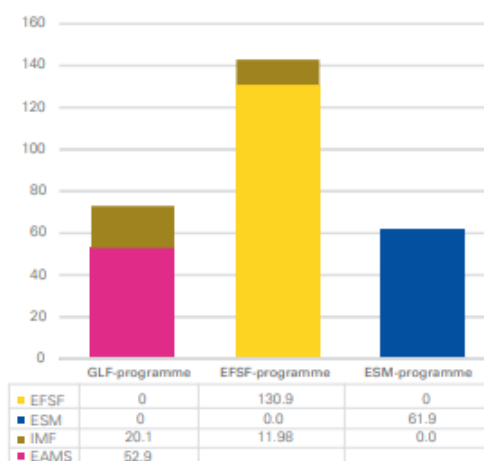
ΠΙΝΑΚΑΣ 7: Αξιολογήσεις των ελληνικών προγραμμάτων οικονομικής προσαρμογής

| Έτος | Αξιολόγηση          | Ημερομηνία της έκθεσης | Διάρκεια της αξιολόγησης (σε μήνες) |
|------|---------------------|------------------------|-------------------------------------|
| 2010 | <b>1ο πρόγραμμα</b> | Μάιος 2010             |                                     |
|      | 1η αξιολόγηση       | Αύγουστος 2010         | 3                                   |
| 2011 | 2η αξιολόγηση       | Δεκέμβριος 2010        | 4                                   |
|      | 3η αξιολόγηση       | Φεβρουάριος 2011       | 2                                   |
|      | 4η αξιολόγηση       | Ιούλιος 2011           | 5                                   |
|      | 5η αξιολόγηση       | Οκτώβριος 2011         | 3                                   |
| 2012 | <b>2ο πρόγραμμα</b> | Μάρτιος 2012           | 5                                   |
|      | 1η αξιολόγηση       | Δεκέμβριος 2012        | 9                                   |
| 2013 | 2η αξιολόγηση       | Μάιος 2013             | 5                                   |
|      | 3η αξιολόγηση       | Ιούλιος 2013           | 2                                   |
| 2014 | 4η αξιολόγηση       | Απρίλιος 2014          | 9                                   |
| 2015 | <b>3ο πρόγραμμα</b> | Αύγουστος 2015         | 16                                  |
| 2016 | Συμπληρωματικό ΜΣ   | Ιούνιος 2016           | 10                                  |

ΠΗΓΗ: ΕΕΣ

Στο σημείο αυτό κρίνεται σκόπιμο να παρουσιαστεί ένα ακόμη διάγραμμα (διάγραμμα 10) που σκιαγραφεί σε μορφή ράβδων τη χρηματική συμβολή κάθε θεσμού που αναλύθηκε παραπάνω κατά τη διάρκεια των ετών της ελληνικής χρηματοπιστωτικής κρίσης.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10: Ελληνική οικονομική βοήθεια, εκταμιευθέντα ποσά ανά πρόγραμμα σε δις €.



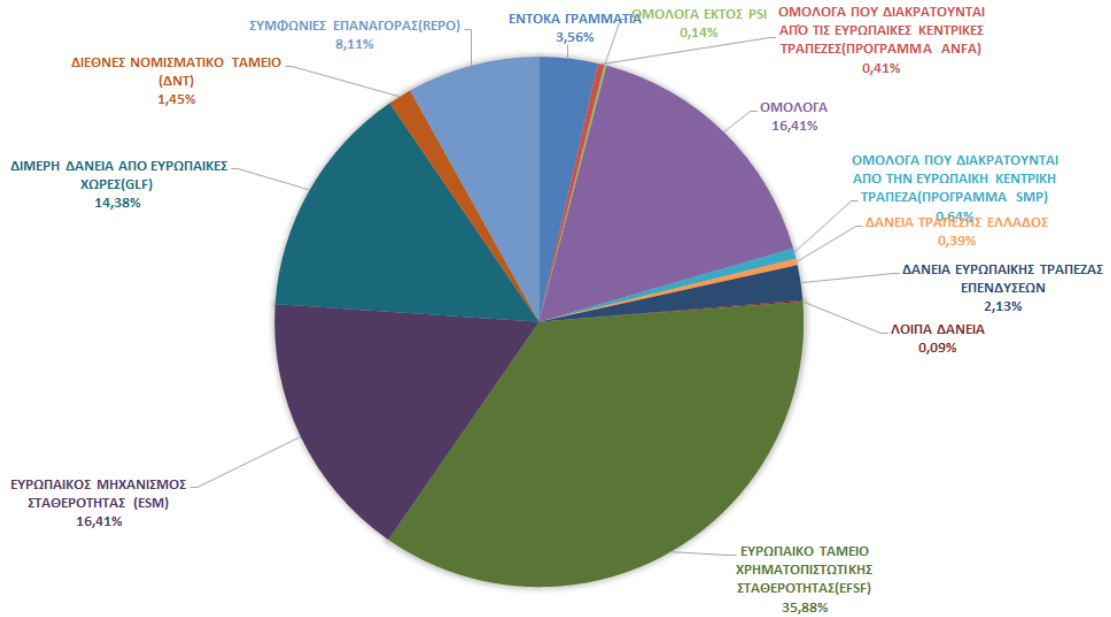
ΠΗΓΗ: ESM, European Commission, IMF

## 6.6 Η διάρθρωση του ελληνικού χρέους και η ληκτότητα

Σύμφωνα με τον Οργανισμό Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους (ΟΔΔΗΧ) το ύψος του ελληνικού δημοσίου χρέους ανέρχεται στα 364,9 δις € μέχρι και τις 30. 9.

2020. Η σύνθεση του δημοσίου χρέους παρουσιάζει την ακόλουθη κατανομή τόσο ως προς τα χρηματοδοτικά προϊόντα που το απαρτίζουν όσο και ανά είδος πιστωτή.

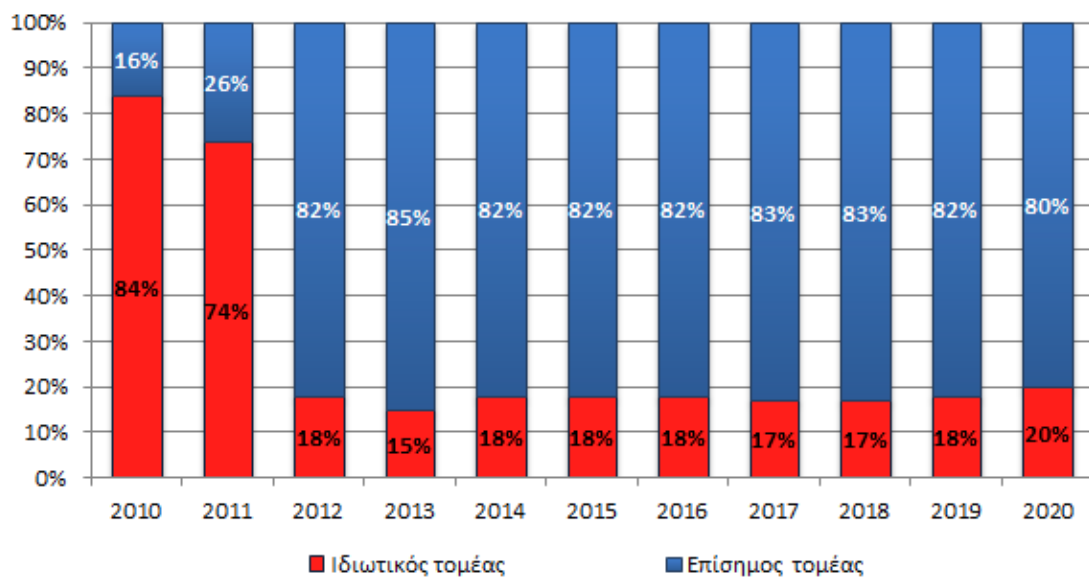
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 11: Σύνθεση ανά χρηματοδοτικό προϊόν



ΠΗΓΗ: ΟΔΔΗΧ

Από το συνολικό δημόσιο χρέος των 364,9 δις €, τα 276,7 δις € προέρχονται από τους θεσμούς ΔΝΤ, EFSF, ESM και GLF, δηλαδή παρατηρείται ότι καταλαμβάνουν το 68,12% του συνολικού δημόσιου χρέους. Το συμπληρωματικό του, δηλαδή τα 88,2 δις €, προέρχονται από ομόλογα, έντοκα γραμμάτια, συμφωνίες επαναγοράς και άλλα δάνεια που αντιστοιχούν στο 31,88%. Συμπεραίνεται, πως το μεγαλύτερο μέρος του ελληνικού δημοσίου χρέους βρίσκεται στα χέρια των επίσημων θεσμών.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 12: Χρέος κεντρικής διοίκησης κυβέρνησης ανά είδος πιστωτή



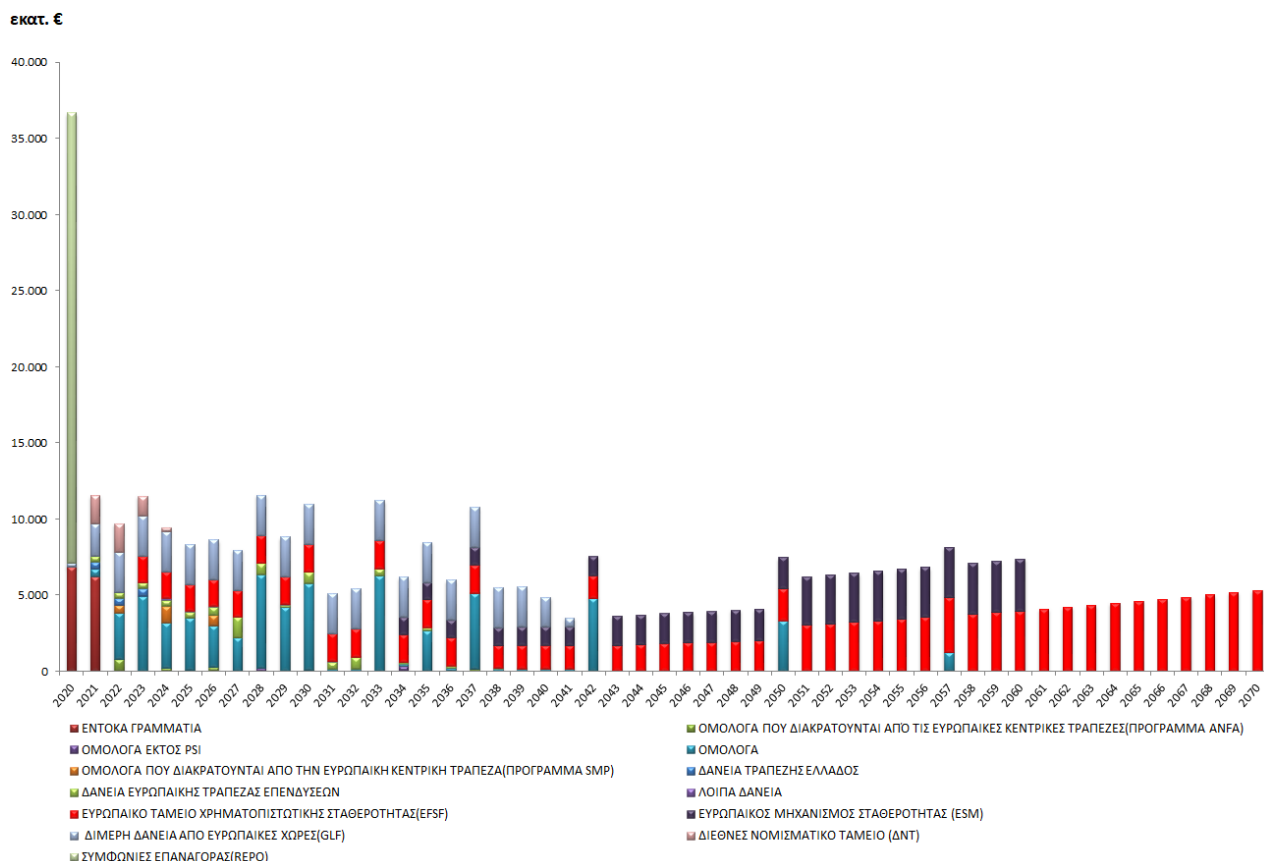
ΠΗΓΗ: ΟΔΔΗΧ



Στο παραπάνω διάγραμμα παρουσιάζεται η αντιστοιχία του ιδιωτικού και του επίσημου τομέα στο χρέος της κεντρικής διοίκησης. Υπάρχουν δύο αποτιμήσεις του Δημοσίου Χρέους: το χρέος της Κεντρικής Διοίκησης που διαφέρει από το Χρέος της Γενικής Κυβέρνησης (ή χρέος κατά Μάαστριχτ) κατά το ποσό του ενδοκυβερνητικού χρέους και λοιπών στοιχείων που προβλέπονται από τους κανονισμούς της European Statistical Authority 2010. Ως ενδοκυβερνητικό χρέος λογίζονται οι συμφωνίες επαναγοράς (repo). Το Χρέος της Γενικής Κυβέρνησης περιλαμβάνει φορείς όπως νοσοκομεία, οργανισμούς τοπικής αυτοδιοίκησης, δήμους κ.α.. Στον αντίποδα, το χρέος της Κεντρικής Διοίκησης περιλαμβάνει ομόλογα εσωτερικού και εξωτερικού, έντοκα γραμμάτια, δάνεια της Τραπέζης Ελλάδος και διακρατικά δάνεια, δάνεια μηχανισμού στήριξης και repos. Έτσι λοιπόν, το έτος 2010 ο ιδιωτικός τομέας κατείχε το 84% του χρέους της κεντρικής διοίκησης και ο επίσημος το 16%, ενώ το από 2012 μέχρι το 2020 φαίνεται να αντιστρέφονται οι ρόλοι. Από τη σύνθεση του χρέους, προκύπτει ότι το μεγαλύτερο μέρος προέρχεται από δάνεια του επίσημου τομέα λόγω των πακέτων χρηματοδοτικής βοήθειας από τους μηχανισμούς στήριξης από το 2010 μέχρι σήμερα.

Λόγω της αδυναμίας προσφυγής της χώρας για δανεισμό στις αγορές από το Μάιο του 2010, με εξαίρεση την έκδοση πενταετούς και τριετούς ομολόγου το 2014, αυτό είχε ως αποτέλεσμα τη δραστική μείωση των ομολόγων και την αντικατάστασή τους με δάνεια, μια αναλογία που αναμένεται να αντιστραφεί τα επόμενα έτη με τη σταδιακή επάνοδο του Ελληνικού Δημοσίου στις αγορές.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 13: Χρονοδιάγραμμα λήξης χρέους κεντρικής διοίκησης στις 30/9/2020



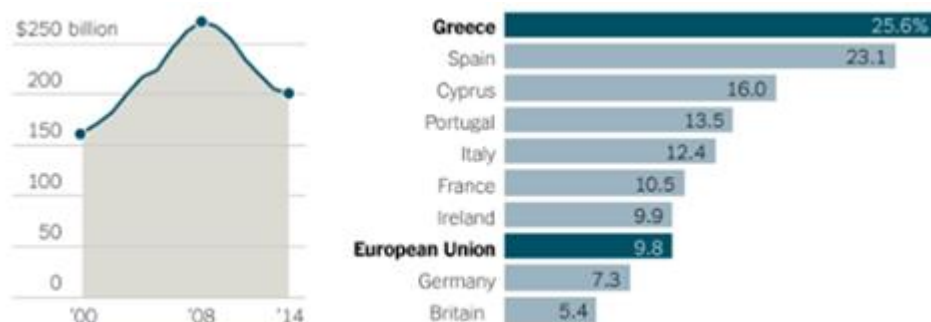
ΠΗΓΗ: ΟΔΔΗΧ

Ο χρονικός ορίζοντας των λήξεων του χρέους της Κεντρικής Διοίκησης εκτείνεται μέχρι το 2070, το μεγαλύτερο μέρος του οποίου καταλαμβάνεται από δάνεια του επίσημου τομέα (EFSF, ESM, GLF, IMF). Ειδικότερα, η αποπληρωμή του χρέους στο ΔΝΤ εκτείνεται έως το 2024, στον ESM η περίοδος αποπληρωμής ξεκινά το 2034 και ολοκληρώνεται το 2060 και στον EFSF η περίοδος αποπληρωμής αρχίζει το 2023 και λήγει το 2070. Τέλος στο GLF η αποπληρωμή ξεκίνησε το 2020 και λήγει το 2041.

## 6.7 Η επίδραση στην κοινωνία

Η κατάσταση στην Ελλάδα έχει έντονα τα σημάδια από την επιρροή της κρίσης σε διάφορα επίπεδα. Αρχικά σε επίπεδο ανεργίας, το 2015 άγγιξε το 26%, όταν σε επίπεδο ΕΕ ήταν περίπου στο 10% (διάγραμμα 14). Σήμερα το ποσοστό αυτό κυμαίνεται σχεδόν στο 17%, ενώ με την εμφάνιση του COVID-19 έφθασε το 37,5% τον Μάιο του 2020 σύμφωνα με στοιχεία της Eurostat.

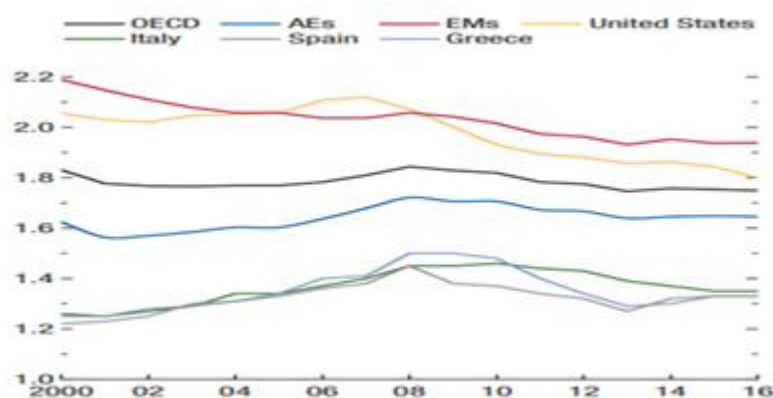
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 14: ΑΕΠ Ελλάδας και επίπεδα ανεργίας στην Ευρώπη. Μέσος όρος 1<sup>ο</sup> τριμήνου 2015.



ΠΗΓΗ: Eurostat

Επίσης, η κρίση επηρέασε τα δημογραφικά χαρακτηριστικά της χώρας. Σύμφωνα με έρευνα που διεξήχθη από το ΔΝΤ, παρατηρήθηκε μεγάλη μείωση στη γεννητικότητα στην Ελλάδα, που υπογραμμίζει τις επιπτώσεις της αρνητικής αυτής εξέλιξης στη ανάπτυξη. Σύμφωνα με την έκθεση που δόθηκε στη δημοσιότητα, στα ευρωπαϊκά κράτη που υπέστησαν διπλή ύφεση, όπως η Ελλάδα και η Ισπανία, ο δείκτης γονιμότητας (δηλαδή, ο μέσος αριθμός παιδιών που φέρνει στη ζωή κάθε γυναίκα) μειώθηκε από το 1,5 το 2008 στο 1,3 περίπου το 2016 (διάγραμμα 15). Αυτά τα σταθερά χαμηλά ποσοστά γονιμότητας κατά την τελευταία δεκαετία μπορεί να επηρεάσουν τη μελλοντική εισροή εργατικού δυναμικού και έτσι να αποδυναμώσουν την πιθανή ανάπτυξη μακροπρόθεσμα.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 15: Συνολικό ποσοστό γονιμότητας (αριθμός γεννήσεων ανά γυναίκα).



ΠΗΓΗ: Οργανισμός Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (Organization for Economic Co-operation and Development): World Bank. World development indicators database and IMF staff calculations.

Κατά την περίοδο 2000 – 2008 ενώ ο δείκτης είχε σταθερά ανοδική πορεία φθάνοντας το 1,5, στη συνέχεια σημείωσε κάθετη πτώση, καταλήγοντας στο 1,29 το 2013. Έκτοτε παρουσιάζει ισχνή μόνο ανάκαμψη. Ακόμα πιο απογοητευτική είναι η εικόνα που προκύπτει από τα στοιχεία της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛΣΤΑΤ) για τον αριθμό των γεννήσεων στη χώρα μας: Από τις 118.302 γεννήσεις το 2008, κατρακύλησαν στις 88.553 πέρυσι, δηλαδή 25% χαμηλότερα. Τα τελευταία στοιχεία

της ΕΛΣΤΑΤ έδειξαν ότι οι γεννήσεις υποχώρησαν κατά 4,7% σε σχέση με το 2016, ενώ αντιθέτως οι θάνατοι αυξήθηκαν κατά 4,8%, φθάνοντας τους 124.501. Το ΔΝΤ διαπιστώνει ότι «τη δεκαετία πριν από την κρίση, ο συνολικός δείκτης γονιμότητας αυξήθηκε σε πολλές ανεπτυγμένες οικονομίες, για να υποχωρήσει αργότερα», κυρίως εξαιτίας της εκτίναξης της ανεργίας που προκάλεσε η κρίση. Οι αναλυτές του Ταμείου εκτιμούν ότι ο περιορισμός του δείκτη οφείλεται και σε κοινωνιολογικούς παράγοντες, όπως η μεγαλύτερη συμμετοχή των γυναικών στην αγορά εργασίας και η επιθυμία για οικογένειες μικρότερου μεγέθους.

Ακόμα ένα ιδιαίτερα σημαντικό επίπεδο που άλλαξε κατά την διάρκεια της κρίσης είναι το εισόδημα (πίνακας 8). Για να υπάρξουν ενδιαφέροντα συμπεράσματα για τις συνέπειες της κρίσης θα συγκρίνουμε τα δεδομένα που προέρχονται από τις περιόδους πριν και κατά την διάρκεια της κρίσης. Εδώ οι ερευνητές εστιάζουν στις μεταβολές του μέσου ισοδύναμου εισοδήματος των ελληνικών νοικοκυριών. Το "ισοδύναμο διαθέσιμο εισόδημα" είναι μια μονάδα μέτρησης του εισοδήματος που καθιστά, μετά από κάποιες παραδοχές, συγκρίσιμα τα εισοδήματα νοικοκυριών με διαφορετικό μέγεθος, άρα και με διαφορετικές ανάγκες. Για παράδειγμα, ένα μονοπρόσωπο νοικοκυριό με μηνιαίο διαθέσιμο εισόδημα 500 ευρώ θεωρείται πως έχει το ίδιο βιοτικό επίπεδο με ένα τετραμελές νοικοκυριό με εισόδημα 1.050 ευρώ.

Την περίοδο 2003-2009, δηλαδή πριν από το ξέσπασμα της κρίσης, το μέσο ισοδύναμο διαθέσιμο εισόδημα των ελληνικών νοικοκυριών αυξήθηκε κατά 14%. Με την εκδήλωση της κρίσης όμως, δηλαδή την περίοδο 2009-2014, το ισοδύναμο εισόδημα μειώθηκε πολύ περισσότερο από όσο αυξήθηκε προηγουμένως, κατά 42%. Τι ακριβώς συνέβη σε αυτή την αλλαγή; Ασφαλώς, την ίδια περίοδο το παραγόμενο προϊόν της χώρας δηλαδή το ΑΕΠ μειώθηκε κατά πολύ, κατά 26%. Ωστόσο, το ποσοστό αυτό μοιάζει μικρό μπροστά στο 42% της μείωσης των εισοδημάτων. Η μείωση του ΑΕΠ εξηγεί μόνο ένα μέρος της μείωσης των εισοδημάτων. Το υπόλοιπο μέρος δεν μπορεί παρά να αποδοθεί στη μεγάλη αύξηση της φορολογίας που συνέβη την ίδια περίοδο. Γι' αυτούς τους δύο λόγους κυρίως, το βιοτικό επίπεδο των νοικοκυριών στη χώρα υποχώρησε ραγδαία.

Ποιοι ήταν όμως εκείνοι που επλήγησαν περισσότερο από τη μείωση αυτή των εισοδημάτων και του βιοτικού επιπέδου; Τα στοιχεία αποδεικνύουν ότι τα εισοδήματα των γυναικών μειώθηκαν οριακά λιγότερο σε σχέση με εκείνα των ανδρών, ωστόσο η διαφορά είναι πολύ μικρή, κάτω από 1%. Η εικόνα γίνεται πιο ξεκάθαρη αναλύοντας τη μεταβολή των εισοδημάτων ανά ηλικία. Εκεί φαίνεται ότι οι νέοι ήταν οι μεγάλοι χαμένοι της κρίσης, ενώ μικρότερο μέρος του εισοδήματός τους έχασαν οι πολίτες ηλικίας 45-64 και ακόμη μικρότερο, το μικρότερο όλων, οι ηλικιωμένοι άνω των 65 ετών. Όσον αφορά τη σύνθεση κάθε νοικοκυριού, οι απώλειες ήταν μεγαλύτερες για τις οικογένειες με ένα ή δύο παιδιά παρά για εκείνες χωρίς παιδιά, ή με τρία παιδιά και άνω.

ΠΙΝΑΚΑΣ 8: Μεταβολή μέσου διαθέσιμου εισοδήματος ανά φύλο και ηλικία ( 2003-2014).

|               | Εισοδηματική μεταβολή (%) |           |           |
|---------------|---------------------------|-----------|-----------|
|               | 2003-2009                 | 2009-2014 | 2003-2014 |
| <b>Φύλο</b>   |                           |           |           |
| Άνδρες        | +13,9                     | -41,9     | -33,8     |
| Γυναίκες      | +14,8                     | -41,6     | -32,9     |
| <b>Ηλικία</b> |                           |           |           |
| 17 και κάτω   | +8                        | -42,5     | -37,8     |
| 18-29         | +12,9                     | -44,8     | -37,7     |
| 30-44         | +8,6                      | -42,3     | -37,4     |
| 45-64         | +21,5                     | -44,6     | -32,7     |
| 65 και πάνω   | +19,5                     | -33,5     | -20,5     |
| <b>Σύνολο</b> | +13,8                     | -41,7     | -33,7     |

ΠΗΓΗ: Ανάλυση των διαστρωματικών μικροδεδομένων της Έρευνας Εισοδήματος και Συνθηκών Διαβίωσης των Νοικοκυριών (EU-SILC).

Στη συνέχεια ακολουθεί μια έρευνα που αποκαλύπτει τις αλλαγές στην απασχόληση. Για να διερευνήσουν πιο συγκεκριμένα τις μεταβολές στην απασχόληση στο διάστημα 2008-2016, οι ερευνητές χρησιμοποίησαν δεδομένα της Έρευνας Εργατικού Δυναμικού (Labour Force Survey- LFS) (πίνακας 9). Χωρίς να επιφυλάσσουν μεγάλες εκπλήξεις, τα δεδομένα αυτά μαρτυρούν μεγαλύτερη μείωση της απασχόλησης για τους άνδρες και για τους κλάδους των κατασκευών (63%), της βιομηχανίας, του ηλεκτρισμού και της ύδρευσης (38%). Αντιθέτως, η απασχόληση στη δημόσια διοίκηση μειώθηκε μόλις 2%, ενώ σχετικά μικρή ήταν η μείωση και στον πρωτογενή τομέα (9%). Ο αριθμός εργαζομένων μειώθηκε περισσότερο στις μικρότερες ηλικίες, με τους εργαζόμενους έως 29 ετών να μειώνονται στο μισό. Στον αντίποδα, οι εργαζόμενοι ηλικίας 45-64 μειώθηκαν μόνο κατά 9%. Επίσης, ενδιαφέρον παρουσιάζουν και οι μεταβολές στον αριθμό εργαζομένων, ανάλογα με το μορφωτικό επίπεδο. Οι εργαζόμενοι απόφοιτοι δημοτικού, γυμνασίου, λυκείου ή κάποιας μεταλυκειακής εκπαίδευσης μειώθηκαν σημαντικά (από 53% ως 20%), ενώ οι εργαζόμενοι με πτυχίο ΑΕΙ παρέμειναν σχεδόν σταθεροί, παρουσιάζοντας μικρή μείωση κατά 3%. Ο αριθμός εργαζομένων με μεταπτυχιακό, αντ' αυτού, παρουσίασε σημαντική αύξηση: εκτινάχθηκε κατά 57%. Τέλος, η απασχόληση υποχώρησε περισσότερο στις μικρές επιχειρήσεις με 10 ή λιγότερους εργαζόμενους (-34%) παρά στις μεσαίες (-21%). Η μείωση των εργαζομένων στις μεγάλες επιχειρήσεις, με άνω των 50 εργαζόμενους, ήταν αισθητά μικρότερη (-10%) από όλες τις υπόλοιπες κατηγορίες επιχειρήσεων.

ΠΙΝΑΚΑΣ 9: Οι μεταβολές στην απασχόληση (2008-2016).

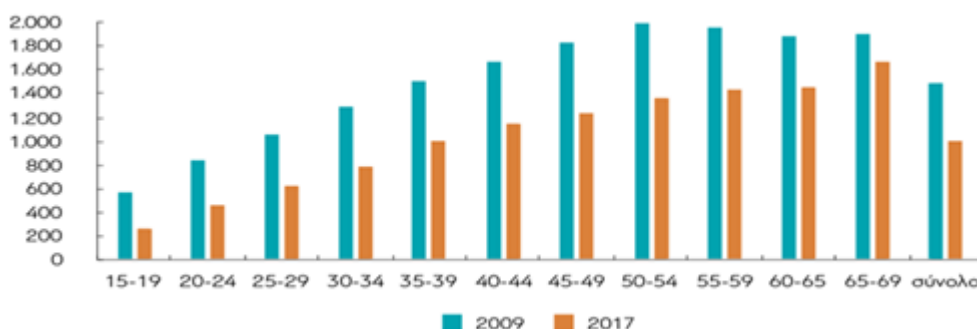
|                                  | 2008             | 2016             | διαφορά         | %           |
|----------------------------------|------------------|------------------|-----------------|-------------|
| <b>Φύλο</b>                      |                  |                  |                 |             |
| Άνδρες                           | 2.275.517        | 1.685.040        | -590.477        | -26%        |
| Γυναίκες                         | 1.482.960        | 1.219.329        | -263.631        | -18%        |
| <b>Ηλικία</b>                    |                  |                  |                 |             |
| 29 και κάτω                      | 697.044          | 351.651          | -345.393        | -50%        |
| 30-44                            | 1.646.501        | 1.275.670        | -370.831        | -23%        |
| 45-64                            | 1.339.605        | 1.224.506        | -115.099        | -9%         |
| 65 και πάνω                      | 75.328           | 52.540           | -22.788         | -30%        |
| <b>Μορφωτικό επίπεδο</b>         |                  |                  |                 |             |
| Δημοτικό ή λιγότερο              | 749.057          | 352.040          | -397.017        | -53%        |
| Γυμνάσιο                         | 413.684          | 266.392          | -147.292        | -36%        |
| Λύκειο                           | 1.236.399        | 983.406          | -252.993        | -20%        |
| Μεταλυκειακή                     | 344.782          | 269.939          | -74.843         | -22%        |
| Πτυχίο ΑΕΙ                       | 933.374          | 901.172          | -32.202         | -3%         |
| Μεταπτυχιακό                     | 81.181           | 127.486          | 46.305          | +57%        |
| <b>Καθεστώς απασχόλησης</b>      |                  |                  |                 |             |
| Μισθωτοί                         | 2.653.748        | 2.005.283        | -648.465        | -24%        |
| Αυτοαπασχολούμενοι               | 1.104.729        | 899.085          | -205.644        | -19%        |
| <b>Κλάδος οικονομίας</b>         |                  |                  |                 |             |
| Γεωργία, αλιεία, ορυκεία         | 436.877          | 395.943          | -40.934         | -9%         |
| Βιομηχανία, ηλεκτρισμός, ύδρευση | 499.781          | 311.921          | -187.860        | -38%        |
| Οικοδομή, κατασκευές             | 327.627          | 120.194          | -207.433        | -63%        |
| Δημόσια διοίκηση                 | 62.739           | 61.792           | -947            | -2%         |
| Εκπαίδευση, υγεία                | 579.958          | 517.465          | -62.493         | -11%        |
| Άλλες υπηρεσίες                  | 1.711.355        | 1.408.328        | -303.027        | -18%        |
| <b>Μέγεθος επιχείρησης</b>       |                  |                  |                 |             |
| 1-10                             | 1.271.835        | 837.960          | -433.875        | -34%        |
| 11-50                            | 659.818          | 522.237          | -137.581        | -21%        |
| 50+                              | 722.868          | 646.984          | -75.884         | -10%        |
| <b>Σύνολο</b>                    | <b>3.758.477</b> | <b>2.904.368</b> | <b>-854.109</b> | <b>-23%</b> |

ΠΗΓΗ: Ανάλυση των διαστρωματικών μικροδεδομένων της Έρευνας Εισοδήματος και Συνθηκών Διαβίωσης των Νοικοκυριών (EU-SILC).

Όπως είναι επίσης αυτονόητο η κρίση δεν έπληξε μόνο την απασχόληση αλλά και τις αμοιβές όσων εργάζονται ή συνταξιοδοτούνται. Σύμφωνα με τα στοιχεία της Eurostat, οι μειώσεις στις αμοιβές ήταν αρκετά σημαντικές. Κατά την περίοδο 2008-2016 η μέση αμοιβή στην Ελλάδα μειώθηκε κατά περισσότερο από ένα πέμπτο (-21,8%) ανά εργαζόμενο. Αναζητώντας μια πιο ξεκάθαρη εικόνα ως προς το ποιος επλήγη περισσότερο από τη μείωση των αμοιβών, οι ερευνητές ανέτρεξαν στα στοιχεία του ΙΚΑ/ΕΦΚΑ για τα έτη 2007 και 2017. Αναλύοντας τα δεδομένα αυτά απέδειξαν ότι η μέση μείωση μισθού την δεκαετία αυτή ήταν 30% (σε αποπληθωρισμένα μεγέθη). Οι άνδρες υπέστησαν μεγαλύτερες μειώσεις από τις

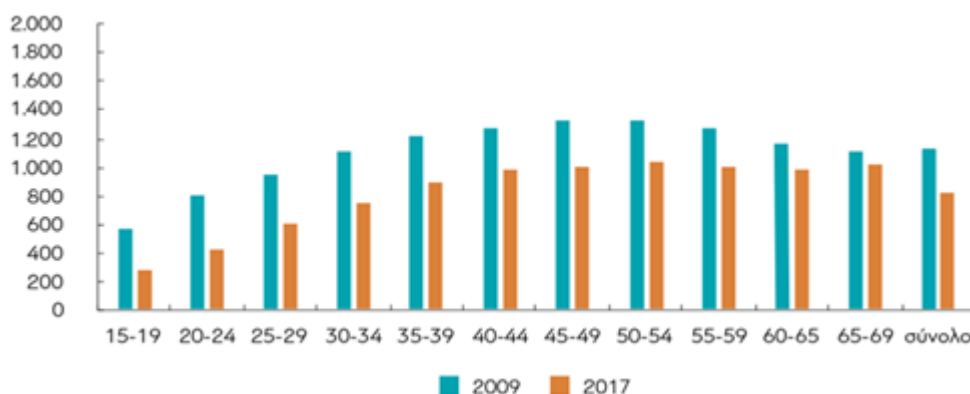
γυναίκες (32% έναντι 27%), εξηγώντας παρακάτω πιο αναλυτικά τα χαρακτηριστικά των μειώσεων αυτών. Όπως ερμηνεύουν οι ειδικοί «οι μέσες αμοιβές αυξάνονται, και το ποσοστό μείωσης φθίνει, καθώς μετακινούμαστε από τις νεαρές ηλικίες στις μεγαλύτερες. Η μέση αμοιβή ενός εργαζόμενου ηλικίας 25-29 ετών τον Δεκέμβριο του 2017 ήταν €613 τον μήνα, ενώ οκτώ χρόνια νωρίτερα ήταν €997 τον μήνα σε σημερινές τιμές (μείωση 38%). Αντίθετα, η μέση αμοιβή ενός εργαζόμενου ηλικίας 55-59 ετών μειώθηκε την ίδια περίοδο από €1.716 σε €1.227 το μήνα σε σταθερές τιμές Δεκεμβρίου 2017 (μείωση 26%)» (διάγραμμα 16 & 17).

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 16: Εξέλιξη μέσου μηνιαίου μισθού ανά ηλικιακή ομάδα: Άνδρες (2009-2017).



ΠΗΓΗ: Μηνιαία στοιχεία απασχόλησης ΙΚΑ/ΕΦΚΑ.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 17: Εξέλιξη μέσου μηνιαίου μισθού ανά ηλικιακή ομάδα: Γυναίκες (2009-2017).



ΠΗΓΗ: Μηνιαία στοιχεία απασχόλησης ΙΚΑ/ΕΦΚΑ.

Τέλος, μια από τις μεγαλύτερες μάστιγες της ελληνικής κρίσης αποτελεί η "διαρροή εγκεφάλων" (brain drain), όπως έχει ονομαστεί, που συνέβη μαζικά και έχει επηρεάσει σε μεγάλο βαθμό το τοπίο στη σημερινή Ελλάδα. Σύμφωνα με πρόσφατη έκθεση του ΟΟΣΑ (Οργανισμός Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης), μεταξύ 2008 και 2016 εκτιμάται ότι μετανάστευσαν 427.000 άτομα και οι ετήσιες ροές εκτινάχθηκαν από 40.000 το 2010 σε 100.000 το 2016. Όμως το πιο ανησυχητικό σε σχέση με το πρόβλημα αυτής της "νέας μετανάστευσης" είναι τα χαρακτηριστικά των ανθρώπων που έφυγαν από τη χώρα. Οι τωρινοί "μετανάστες" είναι κυρίως νέοι, ανύπαντροι, κάτοικοι των πόλεων και υψηλής μόρφωσης. Τα τρία τέταρτα είναι

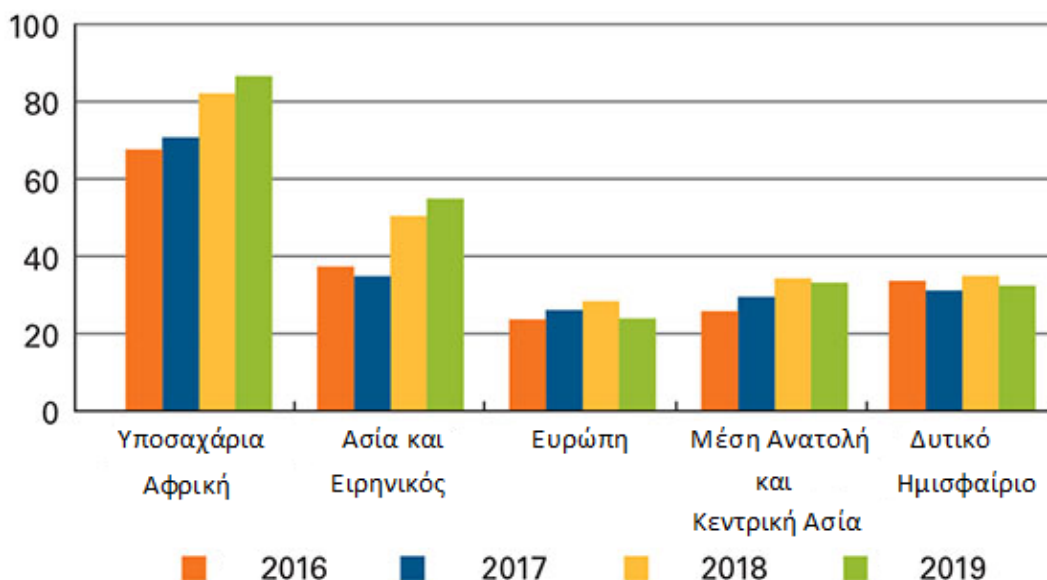
πτυχιούχοι πανεπιστημίων και το ένα τρίτο από αυτούς είναι είτε κάτοχοι μεταπτυχιακού διπλώματος είτε πτυχιούχοι ιατρικής ή πολυτεχνικών σχολών, σημειώνει η έκθεση του ΟΟΣΑ για τη μετανάστευση. Σύμφωνα με τους ερευνητές "το κρίσιμο ερώτημα (σχετικά με τη "διαρροή εγκεφάλων") είναι η διάρκεια της παραμονής τους στο εξωτερικό. Εάν δεν επιστρέψουν ποτέ (ή εάν το κάνουν μόνο ως συνταξιούχοι) η χώρα θα έχει χάσει πολύ περισσότερα από τους διαφυγόντες φόρους ή τη δαπάνη εκπαίδευσής τους. Εάν όμως επιστρέψουν για παράδειγμα σε 5 ή 10 χρόνια από σήμερα θα είναι κατά τεκμήριο φορείς πολύτιμων γνώσεων και εμπειριών που θα αυξήσουν την παραγωγικότητα όσων θα εργάζονται μαζί τους και θα επιταχύνουν την οικονομική ανάκαμψη".



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7: Συμπεράσματα

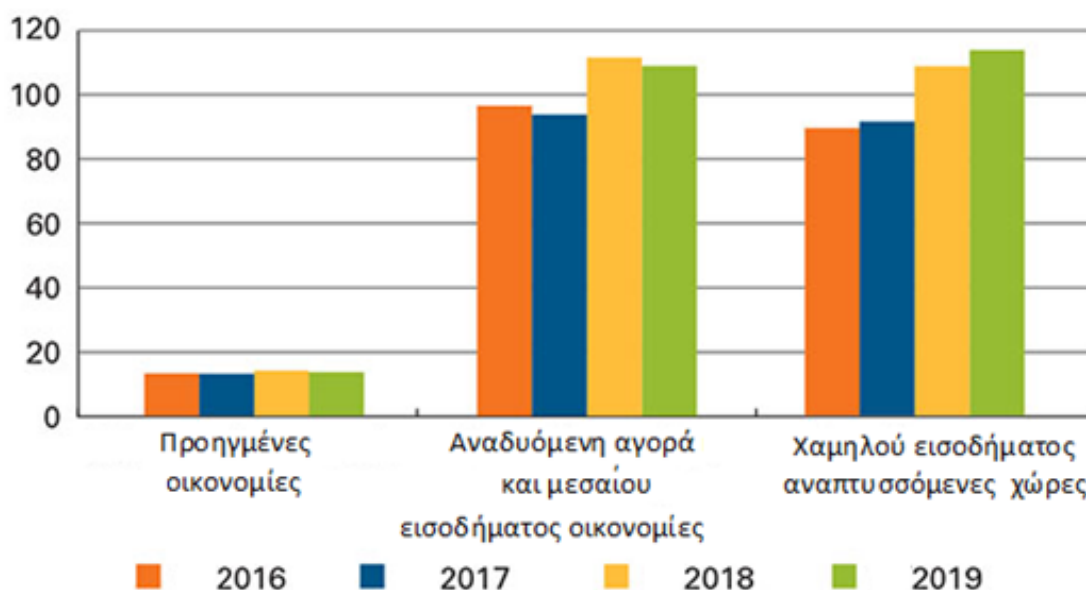
Όπως παρατηρείται από τον πίνακα 3, καθώς επίσης και από τα δύο παρακάτω διαγράμματα (18 & 19), το ΔΝΤ χρηματοδοτεί κατά πολύ μεγάλο ποσοστό χώρες της Υποσαχάριας Αφρικής που είναι χαμηλού εισοδήματος αλλά παράλληλα και αναπτυσσόμενες. Το γεγονός αυτό ερμηνεύει ότι ο παγκόσμιος θεσμός αυτός εξυπηρετεί πιστά το ρόλο και τα καθήκοντά του.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 18: Δαπάνες ανάπτυξης ανά περιοχή, 2016–2019 (ποσά σε US \$).



ΠΗΓΗ: IMF Office of Budget and Planning, Analytic Costing and Estimation System, and IMF staff calculations.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 19: Δαπάνες ανάπτυξης ανά ομάδα εισοδήματος, 2016–2019 (ποσά σε US \$).



ΠΗΓΗ: IMF Office of Budget and Planning, Analytic Costing and Estimation System, and IMF staff calculations.

Επίσης, ένα χρήσιμο συμπέρασμα που διεξάγεται απο τον πίνακα 3 είναι η εστίαση στις 10 μεγαλύτερες παρεμβάσεις του Ταμείου. Ο πίνακας που ακολουθεί αναφέρει τις χώρες με τον υψηλότερο δανεισμό καθώς και το ποσό αυτό, ο οποίος αποτελεί μια σύνοψη του αναλυτικού πίνακα που περιγράφει όλες τις χώρες που στράφηκαν για δανεισμό απο το ΔΝΤ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 10: Οι 10 μεγαλύτερες παρεμβάσεις του ΔΝΤ.

| Χώρα          | Δανεισμός(εκ. SDR) | Χώρα           | Δανεισμός(εκ. SDR) |
|---------------|--------------------|----------------|--------------------|
| 1. Αργεντινή  | 56455,030          | 6. Ιρλανδία    | 19465,800          |
| 2. Βραζιλία   | 41539,187          | 7. Μεξικό      | 16655,000          |
| 3. Τουρκία    | 29320,312          | 8. Νότια Κορέα | 16085,775          |
| 4. Ελλάδα     | 27766,300          | 9. Ρουμανία    | 12780,040          |
| 5. Πορτογαλία | 23243,700          | 10. Αίγυπτος   | 12606,930          |

Βέβαια δεν αρκεί ο παραπάνω πίνακας, καθώς ιδιαίτερο ενδιαφέρον θα αποκτήσει εάν περιγράψουμε και την κατάσταση στην οποία βρίσκονται σήμερα οι δέκα χώρες αυτές, ώστε να προσδώσει ακόμη μεγαλύτερη αξία στο ΔΝΤ. Έτσι, θα αποδειχθεί η ευρωστία του θεσμού και κατά πόσο σημαντική και απαραίτητη κρίνεται η παρέμβασή του. Όπως είναι κατανοητό στη συνέχεια της εραγασίας αυτής ακολουθεί μια σύντομη ανάλυση της οικονομικής κατάστασης των 10 προαναφερθέν χωρών.

Ξεκινώντας με την πρώτη χώρα, η οικονομία της Αργεντινής παρά τις παρεμβάσεις του ΔΝΤ σε αρκετές περιπτώσεις βρίσκεται πάλι σε αδιέξοδο με τον πληθωρισμό να αγγίζει το 55%, αφού το πέσο (εγχώριο νόμισμα) συνεχώς καταρρέει τους τελευταίους μήνες. Τα συναλλαγματικά διαθέσιμα της δεν υπερβαίνουν τα 47,8 δισ. δολάρια και αδυνατεί να αποπληρώσει τα χρέη της. Ζήτησε, έτσι, πίστωση χρόνου από τους δανειστές της μέχρις ότου διαπραγματευθεί νέο δάνειο με το ΔΝΤ, ενώ την ίδια στιγμή οι οίκοι αξιολόγησης υποβάθμισαν τα αργεντινικά ομόλογα στο επίπεδο των ομολόγων «σκουπιδιών». Εάν ακολουθήσει αυτή η νέα ύφεση, τότε αυτή θα είναι η ένατη χρεοκοπία της Αργεντινής.

Στην περίπτωση της Βραζιλίας τώρα, σύμφωνα με τις προβλέψεις του ΔΝΤ η οικονομία της χώρας αναμένεται να συρρικνωθεί κατά 5,8% του ΑΕΠ το 2020, ενώ οι κίνδυνοι για την οικονομία παραμένουν αυξημένοι και πολύμορφοι. Σύμφωνα με την έκθεση, η μεγάλη αύξηση του πρωτογενούς δημοσιονομικού ελλείμματος αναμένεται να αυξήσει το χρέος σε επίπεδο κοντά στο 100% του ΑΕΠ το 2020 και το δημόσιο χρέος θα παραμείνει υψηλό μεσοπρόθεσμα. Δε διαφαίνεται προοπτική οικονομικής ανάκαμψης παρόλο που την προηγούμενη δεκαετία, η Βραζιλία – μαζί με τη Ρωσία, την Ινδία, την Κίνα και τη Νότια Αφρική – είχε μπει στην ομάδα των ισχυρών, Brics – οι αναδυόμενες οικονομίες με πολύ υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης που θα κατάφερναν να ξεπεράσουν τις αναπτυγμένες έως το 2050. Η πορεία της οικονομίας τελικά δείχνει ότι η Βραζιλία δεν ανήκει στην πραγματικότητα στα Brics.

Όσον αφορά την τρίτη κατά σειρά χώρα με τον υψηλότερο δανεισμό από το ΔΝΤ δεν υπάρχει αμφιβολία ότι η τουρκική οικονομία έχει διαγράψει τα τελευταία χρόνια σημαντική πρόοδο, που αποτυπώνεται στους ρυθμούς ανάπτυξης αλλά και στη δημιουργία μιας αξιόλογης παραγωγικής μηχανής σε πολλούς τομείς της οικονομικής δραστηριότητας. Από το 2016 και κυρίως μετά την τελωνειακή τουρκοαμερικανική κρίση του 2018, ξεκινά σταδιακά η κατάρρευση. Όπως ήταν αναμενόμενο το δεύτερο τρίμηνο του 2020 έκλεισε με πτώση του ΑΕΠ κατά 9,9%, μείωση των εξαγωγών κατά 5,8% καθώς και των εισαγωγών 7,9%. Παράλληλα, ο πληθωρισμός καλπάζει με 12%, η αγοραστική δύναμη των νοικοκυριών μειώνεται, οι τιμές στα εισαγόμενα είδη πρώτης ανάγκης, όπως είναι τα φάρμακα, τα καύσιμα και αρκετά τρόφιμα, βρίσκονται σε διαρκή ανοδική πορεία, εξαιτίας της μεγάλης πτώσης στην αξία της τουρκικής λίρας. Από την αρχή του έτους το τουρκικό νόμισμα έχει χάσει 23% της αξίας του έναντι του Ευρώ και ανταλλάσσεται πλέον στη χειρότερη σχέση (8,5:1) που γνώρισε εδώ και δεκαετίες. Οι επιπτώσεις της κατάρρευσης της λίρας δεν πλήττουν μόνο τα νοικοκυριά αλλά και τις επιχειρήσεις. Η Κεντρική Τράπεζα της χώρας με τη συμμετοχή και των κρατικών εμπορικών τραπεζών, προσπάθησαν με ακριβιά προγράμματα σταθεροποίησης να αναχαιτίσουν την πτώση της λίρας, χωρίς όμως αποτέλεσμα. Σε μια εποχή που ο πληθωρισμός καλπάζει, η κεντρική Τράπεζα, με εντολή του τούρκου Προέδρου αντί να αυξήσει ως όφειλε τα επιτόκια, μείωσε το επιτόκιο αναφοράς από 24% που ήταν ένα χρόνο πριν στο 8,5%, οδεύοντας σε ένα καθοδικό φαύλο κύκλο. Έτσι λοιπόν, η πολιτική αυτή οδηγεί σε αδιέξοδο και περιορίζει τις επιλογές της τουρκικής ηγεσίας για έξοδο από την κρίση.

Στον αντίποδα, η Πορτογαλία έχει γνωρίσει μεγάλη ανάπτυξη τα τελευταία χρόνια, αφήνοντας πίσω της την οικονομική κρίση των ετών 2010-13. Το προηγούμενο έτος (2019), το ΑΕΠ της Πορτογαλίας αυξήθηκε 2,2%, ενώ η ανεργία βρισκόταν στο 6,5%, κοντά σε ιστορικό χαμηλό. Η οικονομία όμως εξαρτάται από τον τουρισμό, που αντιπροσωπεύει έως και το 15% του ΑΕΠ και έχει δεχτεί σφοδρό πλήγμα από τα lockdown στην Πορτογαλία και άλλες χώρες λόγω της υγειονομικής κρίσης. Η κρίση του κορονοϊού θα αφήσει βαθιά σημάδια στη χώρα, με την κεντρική τράπεζα της να προβλέπει συρρίκνωση του ΑΕΠ κατά 9,5% για το 2020, σημειώνοντας τη μεγαλύτερη ύφεση εδώ και έναν αιώνα.

Ομόροπα κινείται και η Ιρλανδία με το ιρλανδικό ΑΕΠ να εκτινάσσεται στο 5,5% το 2019, καταγράφοντας την μεγαλύτερη ανάπτυξη μεταξύ των χωρών της ΕΕ. Ήταν η δεύτερη χώρα της ΕΕ που εισήλθε στα μνημόνια λίγους μήνες αργότερα από την Ελλάδα, όμως το σχέδιο ανάκαμψης λειτούργησε άψογα δίνοντας την ευκαρία στη χώρα να επιστρέψει στην ανάπτυξη.

Προβαίνοντας στην επόμενη χώρα, το Μεξικό, η οικονομία αυξήθηκε 12,1% το τρίτο τρίμηνο του 2020, και ανάκαμψε από ένα αρνητικό ρεκόρ 17% την προηγούμενη περίοδο. Φαίνεται πως η μεξικανική οικονομία έχει μεγάλη μεταβλητότητα καθώς παραμένει εκτεθειμένη σε εξωτερικούς κινδύνους, όπως είναι για παράδειγμα μια πιθανή αναζωπύρωση της πανδημίας που θα μπορούσε να οδηγήσει σε μειωμένη εξωτερική ζήτηση και καθυστέρηση στην ανάκαμψη του τουρισμού, η παρατεταμένη

αναστάτωση στην αγορά εργασίας, μια επαπειλούμενη νέα αναταραχή στις διεθνείς χρηματαγορές, μια πιθανή νέα πτώση των τιμών του πετρελαίου αλλά και την επαπειλούμενη ύφεση σε μεγάλους εμπορικούς εταίρους της χώρας. Το ΔΝΤ προβλέπει μια συρρίκνωση του ΑΕΠ της τάξης του 9% για το 2020 και προειδοποιεί πως θα χρειαστούν αρκετά χρόνια προκειμένου η απασχόληση, τα έσοδα και το επίπεδο της φτώχειας να επιστρέψουν στα επίπεδα όπου βρίσκονταν πριν από την πανδημία, σύμφωνα με τις προβλέψεις στην ετήσια έκθεσή του για την οικονομία της χώρας.

Στη συνέχεια, ακολουθεί η Νότια Κορέα που αποτελεί την τέταρτη μεγαλύτερη οικονομία της Ασίας και αναπτύχθηκε κατά 1,9% το τρίτο τρίμηνο του 2020 σε σχέση με το δεύτερο, σύμφωνα με τα δεδομένα που ανακοίνωσε η Τράπεζα της Κορέας, το κεντρικό πιστωτικό ίδρυμα της χώρας. Πρόκειται για την ταχύτερη επέκταση που έχει καταγράψει η Νότια Κορέα από το πρώτο τρίμηνο του 2010. Το δεύτερο τρίμηνο, είχε καταγραφεί συρρίκνωση της οικονομίας κατά 3,2% του ΑΕΠ, η πιο απότομη από το 2008. Οι αναλυτές αναμένουν ότι συνολικά το 2020 η οικονομία της Νότιας Κορέας θα συρρικνωθεί κατά 1% του ΑΕΠ, υπογραμμίζοντας τους κινδύνους εξαιτίας της πανδημίας του κορονοϊού στις ΗΠΑ και στην Ευρώπη. Εάν το σενάριο αυτό επαληθευτεί, μολονότι θα πρόκειται για τη χειρότερη επίδοσή της από 1998, θα σημάνει επίσης πως η Νότια Κορέα θα είναι μια από τις οικονομίες με τις καλύτερες επιδόσεις στον κόσμο φέτος (2020).

Επόμενη χώρα σύμφωνα με τον πίνακα 10 είναι η Ρουμανία που σημείωσε ετήσια ανάπτυξη 4,2% για το έτος 2019. Σύμφωνα με δημοσιεύματα του υπουργείου Οικονομικών της Ρουμανίας για τον προϋπολογισμό του 2020 προβλέπει ανάπτυξη 4,1% της οικονομίας, έλλειμμα προϋπολογισμού 3,59% και ποσοστό ανεργίας στο 3,1%. Οι επενδύσεις είναι η κινητήριος δύναμη της οικονομικής ανάπτυξης και της δημιουργίας θέσεων εργασίας, αναφέρεται χαρακτηριστικά και υπογραμμίζονται, επίσης, οι θετικές επιπτώσεις από την υλοποίηση επιχειρηματικών σχεδίων. Το 2020, οι επενδύσεις αναμένεται να αντιστοιχούν σε μερίδιο 4,5% επί του συνόλου του ΑΕΠ αναμένεται αύξηση του αριθμού των απασχολουμένων κατά 1,9%, ενώ ο πληθωρισμός προβλέπεται ότι πέρα από το επίπεδο του 3,1% στο τέλος του επόμενου έτους θα διαμορφωθεί στο 3,0%.

Σύμφωνα με την US News and World Report, η Αίγυπτος έχει καταταχθεί ως η 25η πιο ισχυρή χώρα στον κόσμο. Οι εννέα κατηγορίες που αποτελούν βάση αξιολόγησης των χωρών παρατίθενται ως εξής: επιχειρηματικότητα, περιπέτεια, ιθαγένεια, πολιτισμός, επιρροή, κληρονομιά, παράγοντες οικονομικής ανάπτυξης, άνοιγμα για επιχειρήσεις, διακυβέρνηση και ποιότητα ζωής. Αδιαμφισβήτητα η Αίγυπτος το 2018 σημείωσε ρυθμό ανάπτυξης 5,3%, που αποτελεί την υψηλότερη επίδοση της τελευταίας δεκαετίας και δημιούργησε πρωτογενές πλεόνασμα της τάξεως του 0,2% του ΑΕΠ. Γι' αυτό το λόγο πολύ ενθαρρυντικές για την αιγυπτιακή οικονομία - και μάλιστα εν μέσω της παγκόσμιας πανδημίας του κορονοϊού - είναι οι προβλέψεις του Ταμείου. Οι πρόσφατες προβλέψεις του ΔΝΤ μιλούν για ένα ρυθμό ανάπτυξης, που βεβαίως θα μειωθεί αλλά ίσως να μπορέσει να συγκρατηθεί στα

επίπεδα του 2%, ενώ εκτιμάται πως θα αυξηθεί σε 2,8% το 2021. Η αιγυπτιακή οικονομία είναι ανθεκτική και στιβαρή και αυτό αποδुकνύεται και απο τις προβλέψεις του ΔΝΤ που εκτιμά ότι ο πληθωρισμός στην Αίγυπτο θα παραμείνει εντός των στόχων που έχει θέσει η Κεντρική Τράπεζα Αιγύπτου (CBE) ως το τέλος του 2021 (9% +/-3%), ανερχόμενος σε μέσα επίπεδα 5,8% φέτος και 8,2% το 2021. Ενθαρρυντικές για την αιγυπτιακή οικονομία και οι προβλέψεις των μεγάλων οικονομικών οίκων.

Τέλος, η Ελλάδα συγκαταλέγεται στις 10 μεγαλύτερες παρεμβάσεις του ΔΝΤ. Τα τελευταία χρόνια η Ελλάδα έχει πετύχει σημαντική πρόοδο, στη δεκαετία όμως που μόλις ξεκίνησε, το ζητούμενο είναι η τοποθέτηση της ελληνικής οικονομίας στο νέο παγκόσμιο οικονομικό χάρτη με αξιοποίηση των συγκριτικών της πλεονεκτημάτων. Για να μπορέσει επομένως να γίνει ανταγωνιστική στο νέο διεθνή καταμερισμό εργασίας και πλούτου και να καλύψει το χαμένο έδαφος, απαιτούνται υψηλοί ρυθμοί συσσώρευσης υλικού και ανθρώπινου κεφαλαίου και ταχεία ενσωμάτωση των νέων τεχνολογιών στα συστήματα παραγωγής και οργάνωσης. Για να καταστεί αυτό εφικτό, η ελληνική οικονομία θα πρέπει να εντείνει τις προσπάθειές της για την αντιμετώπιση μιας σειράς από περιορισμούς και προκλήσεις που εξακολουθούν να υφίστανται, με έμφαση στη μείωση του μεγάλου επενδυτικού κενού, στη δημιουργία πολλών και καλά αμειβόμενων θέσεων εργασίας πλήρους απασχόλησης και υψηλής εξειδίκευσης και στη μείωση του δημόσιου χρέους. Το 2019 η αναπτυξιακή δυναμική της ελληνικής οικονομίας διατηρήθηκε, παρά την επιβράδυνση της ευρωπαϊκής οικονομίας. Ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ σε σταθερές τιμές διαμορφώθηκε σε 1,9%, όπως και το 2018, ενώ ο αντίστοιχος ρυθμός της οικονομίας της ευρωζώνης επιβραδύνθηκε σε 1,2% από 1,9% το 2018. Ο ρυθμός ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας εκτιμάται ότι θα επιβραδυνθεί σημαντικά το 2020, δεδομένων των επιπτώσεων της εξάπλωσης του κορωνοϊού. Στην αγορά εργασίας, οι θετικές εξελίξεις που καταγράφονται σταθερά από τα μέσα του 2014 συνεχίστηκαν και το 2019, με αύξηση της απασχόλησης κατά 2,2% σε σύγκριση με 2018 και με περαιτέρω υποχώρηση του ποσοστού ανεργίας σε 17,3%. Ωστόσο, το ποσοστό ανεργίας στην Ελλάδα παραμένει το υψηλότερο στην ΕΕ-28. Ο πληθωρισμός υποχώρησε σε 0,5% το 2019 από 0,8% το 2018, εξαιτίας των μειώσεων στην έμμεση φορολογία και της πτώσης των διεθνών τιμών του πετρελαίου. Επίσης, σύμφωνα με τα διαθέσιμα ταμειακά στοιχεία της γενικής κυβέρνησης για το σύνολο του έτους, αναμένεται και πάλι, για πέμπτο συνεχές έτος, υπέρβαση του στόχου του πρωτογενούς πλεονάσματος, το οποίο εκτιμάται, σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία, ότι έκλεισε κοντά στο 4% του ΑΕΠ.

Παρατηρείται λοιπόν σημαντική πρόοδος σε αρκετές χώρες απο τις προαναφερθείσες ύστερα απο την επέμβαση του ΔΝΤ, που υπό άλλες συνθήκες ίσως να μην βρίσκονταν τώρα σε αυτή την κατάσταση. Φυσικά, υπάρχουν και μερικές εξαιρέσεις όπου οι χώρες αυτές ακόμη ταλανίζονται από χρόνια προβλήματα που τις ακολουθούν, όμως και αυτές θα ήταν σε ακόμη δυσμενέστερη θέση εάν το Ταμείο δεν εμπλεκόταν σε όλες αυτές τις δύσκολες περιστάσεις.

Όσον αφορά την κρίση της Ελλάδας, αυτή η κρίση ξεκίνησε μια αλυσιδωτή αντίδραση που εξελίχθηκε σε περιφερειακή κρίση και εξέτασε την ικανότητα των κρατών μελών και των θεσμικών οργάνων της Ευρωζώνης να ανταποκριθούν σε αυτές τις αναταραχές.

Η διασφάλιση της επιτυχίας των ελληνικών προγραμμάτων ήταν θεμελιώδης για την αποκατάσταση της εμπιστοσύνης στο ενιαίο νόμισμα. Το πρόγραμμα EFSF μετά το PSI, βοήθησε να συλλάβει τους φόβους για συρρίκνωση της παγκόσμιας ανάπτυξης που θα μπορούσε να είχε προκύψει από την περαιτέρω εντατικοποίηση της κρίσης στην Ευρωζώνη. Η ελληνική κρίση απέδειξε ότι οι ανισορροπίες οποιουδήποτε μέλους της νομισματικής ένωσης μπορεί να έχουν συστημική σημασία όταν άλλα μέλη έχουν επίσης συσσωρεύσει ευπάθειες που μπορούν να προκαλέσουν ένα σοκ. Οι κίνδυνοι μετάδοσης εμφανίστηκαν επανειλημμένα και έγιναν πιο έντονοι μετά το τέλος του προγράμματος GLF στα μέσα του 2011 και ξεκίνησαν συζητήσεις για το PSI. Οι στρατηγικές που αναπτύχθηκαν για την αντιμετώπιση της ελληνικής κρίσης αντικατοπτρίζουν την σταδιακά εξελισσόμενη αναγνώριση των αδυναμιών του κοινού νομίσματος και δημιούργησε μια σειρά από καινοτόμες προσεγγίσεις, συμπεριλαμβανομένης της δημιουργίας του ΕΜΣ και την εφαρμογή νέας ενιαίας εποπτείας και εξυγίανσης και την εφαρμογή του PSI. Τα κενά στην αρχική θεσμική αρχιτεκτονική του ενιαίου νομίσματος απαιτούσαν την ταχεία καθιέρωση ενός μηχανισμού επίλυσης κρίσεων και την αύξηση της ικανότητας της ζώνης του ευρώ να παρέχει οικονομική βοήθεια.

Κλείνοντας, τα ελληνικά προγράμματα συνέβαλαν στη μεγαλύτερη εστίαση στον τραπεζικό τομέα και υπογράμμισαν την ανάγκη να ξεκινήσουν προσπάθειες για την οικοδόμηση της τραπεζικής ένωσης.

Τα ευρωπαϊκά θεσμικά όργανα χρειάστηκαν τη δέσμευση του ΔΝΤ για να ενισχύσει την αξιοπιστία, αλλά και να αντιμετωπίσει τις δυσκολίες στα προγράμματα του ΕΜΣ στα οποία συμμετείχε η Ελλάδα. Το ΔΝΤ επέδειξε σημαντική ευελιξία καθ' όλη τη διάρκεια της συμμετοχής του στα προγράμματα GLF και EFSF για την Ελλάδα και δημιούργησε νέες συνθήκες, στοχεύοντας σε ένα πιο αποτελεσματικό περιβάλλον με νομισματικές ενώσεις και περιφερειακές χρηματοοικονομικές ρυθμίσεις (Regional Financial Arrangements -RFA). Το ΔΝΤ συνέβαλε επίσης σημαντική τεχνική βοήθεια στην επίλυση της ελληνικής κρίσης.

Από το 2010 έως το 2014, το ΔΝΤ εκχώρησε ειδικά τραβηκτικά δικαιώματα (SDR) ύψους 27,8 δισεκατομμυρίων στην Ελλάδα βάσει μιας Stand-by συμφωνίας (SBA) και μιας παρατεταμένης κεφαλαιακής διευκόλυνσης (EFF). Η ενεργή δέσμευση του προγράμματος του ΔΝΤ με την Ελλάδα έληξε στα μέσα του 2014, αφού το δανειακό πρόγραμμα EFF έφτασε στη λήξη του, αλλά συνέχισε να υποστηρίζει τις ελληνικές μεταρρυθμιστικές προσπάθειες παρέχοντας συμβουλές. Το Ταμείο αναγνώρισε το ελληνικό χρέος ως μη βιώσιμο και ζήτησε από τους ευρωπαίους εταίρους να δεσμευτούν μια σημαντική μείωση του. Η πρόταση του ΔΝΤ υλοποιήθηκε με ένα μνημόνιο συμφωνίας (ΜΣ) μεταξύ Ελλάδας και ευρωπαίων εταίρων. Το

γεγονός αυτό αντιμετωπίστηκε πάρα πολύ θετικά από το ΔΝΤ αναγνωρίζοντας το ως ένα σημαντικό βήμα προόδου ενισχύοντας την εμπιστοσύνη. Από τον Ιούνιο έως τον Ιούλιο του 2015, η Ελλάδα έγινε η πρώτη χώρα που αντιμετώπισε καθυστερήσεις σε υποχρεώσεις προς το ΔΝΤ συσσωρεύοντας 1,6 δισεκατομμύρια SDR σε μη πραγματοποιημένες πληρωμές. Διαπραγματεύσεις για μεταγενέστερη συμφωνία χρειάστηκαν έως τον Ιούλιο του 2017 όταν συμφωνήθηκε ένα νέο προληπτικό SBA ύψους 1,3 δισεκατομμύρια SDR (1,6 δισεκατομμύρια ευρώ) το οποίο έληξε το 2018 χωρίς να ενεργοποιηθεί. Στόχος του ήταν η διασφάλιση της ομαλής εφαρμογής των μέτρων των μνημονίων που είχαν συμφωνηθεί νωρίτερα με σκοπό την έξοδο της Ελλάδας από την πολυετή κρίση.

Συμπερασματικά, η ελληνική κρίση που ξέσπασε το 2009 οφείλεται κατά κόρον στο μοντέλο ανάπτυξης που ακολουθούσε η χώρα και στα χρόνια ελλείματα με την παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση που ξεκίνησε το καλοκαίρι του 2007 να αποτελεί το έναυσμα σε αυτή την ολέθρια καταστροφή. Η ελληνική οικονομία χρειάστηκε την βοήθεια της ΕΕ και του ΔΝΤ, με πληθώρα διαπραγματεύσεων και μεταρρυθμίσεων, ώστε να μπορέσει να χρηματοδοτηθεί από αυτούς. Απαραίτητη προϋπόθεση για τον δανεισμό ήταν να εφαρμοστούν όλα τα μέτρα λιτότητας και ύστερα να γίνουν και οι αξιολογήσεις. Βέβαια, όλα αυτά τα μέτρα είχαν και τον ανάλογο αντίκτυπο στην κοινωνία, όπως αναλύονται και πιο πάνω (ανεργία, μείωση μισθών & συντάξεων, διαρροή εγκεφάλων).

Με τη συμμετοχή της στα τρία προγράμματα οικονομικής προσαρμογής, η Ελλάδα απέφυγε την αθέτηση των υποχρεώσεών της. Ωστόσο, οι στόχοι των προγραμμάτων – δημοσιονομική βιωσιμότητα, χρηματοοικονομική σταθερότητα και επάνοδος στην ανάπτυξη– επετεύχθησαν μόνον εν μέρει. Στην περίπτωση της δημοσιονομικής βιωσιμότητας, η εξυγίανση που επετεύχθη με τα προγράμματα ήταν σημαντική: το διαρθρωτικό πρωτογενές ισοζύγιο προσαρμόστηκε κατά 17 % του ΑΕΠ το διάστημα 2009-2015. Η Ελλάδα κατέγραψε οικονομική ανάπτυξη μόνο το 2014, μολονότι η αρχική παραδοχή των προγραμμάτων προέβλεπε μόνιμη επάνοδο στην ανάπτυξη από το 2012. Οι κακές μακροοικονομικές επιδόσεις, σε συνδυασμό με το κόστος χρηματοδότησης του ήδη σωρευθέντος χρέους, είχαν ως αποτέλεσμα τη διαρκή αύξηση του δείκτη χρέους/ΑΕΠ καθ' όλη τη διάρκεια των προγραμμάτων (με εξαίρεση το 2012 λόγω του PSI).

Στο διάστημα αμέσως μετά τη λήξη του προγράμματος, η Ελλάδα θα πρέπει να αποπληρώσει σημαντικά ποσά από το χρέος της, το δε πρόγραμμα στηρίζεται στην παραδοχή ότι αυτά θα χρηματοδοτηθούν πλήρως από το πρωτογενές πλεόνασμα και τη χρηματοδότηση από τις αγορές. Ως προς τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα, τα προγράμματα εξασφάλισαν τη βραχυπρόθεσμη σταθερότητα του χρηματοπιστωτικού συστήματος, δεν κατάφεραν, ωστόσο, να αποτρέψουν τη ραγδαία επιδείνωση των ισολογισμών των τραπεζών, πρωτίστως λόγω των δυσμενών μακροοικονομικών και πολιτικών εξελίξεων.

Τα τελευταία οκτώ χρόνια, η Ελλάδα εργάστηκε σκληρά για να ανταποκριθεί στις προϋποθέσεις που συνοδεύουν τα προγράμματα. Το EFSF και ο ESM κατέβαλαν σχεδόν 204 δισ. ευρώ στην Ελλάδα, και τώρα κατέχουν περισσότερο από το ήμισυ του δημόσιου χρέους της, που συνεπάγεται ότι η χώρα δεν αποτελεί κίνδυνο, αφού τα προγράμματα που έθεσαν οι θεσμοί αποδίδουν πλέον καρπούς. Η οικονομία αναπτύσσεται ξανά και η ανεργία μειώνεται (16,7% από 25,6%). Επίσης, η χώρα έχει ανακτήσει την εμπιστοσύνη των επενδυτών, την οποία είχε χάσει στην αρχή της κρίσης και αυτό αποδεικνύεται από τις αναμενόμενες επενδύσεις που θα λάβουν χώρα ύψους 3,4 δις€, καθώς και από την ζήτηση των ελληνικών ομολόγων. Οι επενδύσεις που δρομολογούνται στην Ελλάδα είναι 14 εγκεκριμένες συνολικής αξίας 1,794 δις€ και 3 όπου αναμένεται η έγκρισή τους αξίας 1,6 δις€. Επιπλέον, αναμένεται μια μεγάλη επένδυση της Microsoft στη χώρα μας, η προστιθέμενη αξία της οποίας υπολογίζεται να φτάσει το 1 δις€. Αναλυτικά αυτές οι επενδύσεις είναι:

1. Έργο της «ΝΟΒΑΛ ΠΡΟΠΕΡΤΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ» του ομίλου ΒΙΟΧΑΛΚΟ, «Ανάπτυξη σύνθετου τουριστικού, πολιτιστικού, συνεδριακού, ιατρικού, εμπορικού & επιχειρηματικού πόλου στον Ελαιώνα», με κόστος επένδυσης 117 εκατ. Ευρώ.
2. Έργο COSTA NOPIA της εταιρείας Cretan Sun and Sea Developments ΑΕ, μέλος του Ομίλου Εταιρειών ΛΕΠΤΟΣ, Κίσσαμος, Νομός Χανίων. «Ανάπτυξη Τουριστικού και Παραθεριστικού Θερέτρου», με κόστος επένδυσης 303 εκ. ευρώ.
3. Έργο «Παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας μέσω της ανάπτυξης φωτοβολταϊκών και αιολικών σταθμών συνολικής ισχύος 177mw» της κοινοπραξίας NOTIAS – EAST PV ΚΑΙ ΣΙΑ, με κόστος επένδυσης 214 εκατ. ευρώ.
4. Έργο της εταιρείας «CONSORTIUM SOLAR POWER», αφορά επενδυτικό σχέδιο για την «Ανάπτυξη, την Κατασκευή και Λειτουργία συστάδας Φωτοβολταϊκών Σταθμών με συνολική δυναμικότητα ηλεκτρικής ισχύος 284 MW», με κόστος επένδυσης 172 εκατ. ευρώ.
5. «Ανάπτυξη εμπορικού κέντρου και κέντρου αναψυχής στη μεταμόρφωση Αττικής» της εταιρείας «Panita Ltd», με κόστος επένδυσης 93,4 εκατ. ευρώ.
6. Έργο «Ανάπτυξη Σύνθετου Τουριστικού Καταλύματος – CAPE THOLOS» της εταιρείας «Ανώνυμος Εταιρεία Τουριστικών Επιχειρήσεων Τ.Ε.Α.Β. ΑΕ, Maris Hotels, Δήμος Ιεράπετρας, Ν Λασιθίου, με κόστος επένδυσης 150 εκ. Ευρώ.
7. «ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΑ ΜΑΡΙΝΑΣ ΣΤΗ ΘΕΣΗ ΒΛΥΧΟΣ ΤΗΣ ΝΗΣΟΥ ΛΕΥΚΑΔΑΣ» κοινό έργο του Δήμου Λευκάδας και του Λιμενικού Ταμείου Λευκάδας, με κόστος επένδυσης 70 εκατ. ευρώ.
8. Έργο «ΙΔΡΥΣΗ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΟΥ ΚΑΤΑΛΥΜΑΤΟΣ ΣΤΗΝ ΠΕΡΙΟΧΗ ΚΟΥΜΠΑΡΑ – ΔΙΑΚΟΦΤΟ & ΙΔΡΥΣΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟΥ 5\* ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΟΙΚΙΩΝ ΣΤΙΣ ΠΕΡΙΟΧΕΣ ΤΖΑΜΑΡΙΑ – ΦΑΡΟΣ, ΤΗΣ ΝΗΣΟΥ ΙΟΥ, ΝΟΜΟΥ ΚΥΚΛΑΔΩΝ» της εταιρείας 105 ΑΕ, με κόστος επένδυσης 43 εκατ. ευρώ.
9. Έργο «ΑΝΕΓΕΡΣΗ ΒΟΥΤΙΚΟΥ HOTEL 5\* ΚΑΙ ΠΑΡΑΘΕΡΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΟΙΚΙΩΝ ΣΤΗΝ ΠΕΡΙΟΧΗ ΠΙΚΡΗ ΝΕΡΟ, ΤΗΣ ΝΗΣΟΥ ΙΟΥ, ΝΟΜΟΥ ΚΥΚΛΑΔΩΝ» της εταιρείας ΝΕΡΟ ΑΕ., με κόστος επένδυσης 45 εκατ. Ευρώ
10. Έργο «ΙΔΡΥΣΗ 2 ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΛΥΜΑΤΩΝ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΟΙΚΙΩΝ ΣΤΗΝ ΕΥΡΥΤΕΡΗ ΠΕΡΙΟΧΗ ΠΑΠΑΣ – ΛΟΥΚΑΣ – ΜΑΝΟΥΣΟΥ – ΠΕΤΗ – ΧΑΜΟΥΧΑΔΕΣ, ΤΗΣ ΝΗΣΟΥ ΙΟΥ, ΝΟΜΟΥ ΚΥΚΛΑΔΩΝ» της εταιρείας LUCAS ΑΕ., με κόστος επένδυσης 77 εκατ. ευρώ.
11. Έργο «VARKO» της εταιρείας RND INVESTMENTS GREECE Μονοπρόσωπη ΙΚΕ., με κόστος επένδυσης 107,5 εκατ. ευρώ.



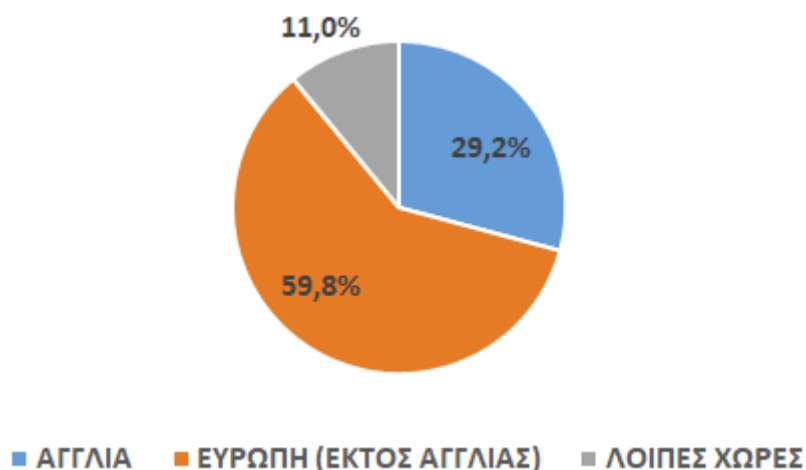
12. Έργο «ARCADIA» της εταιρείας «ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΚΥΛΛΗΝΗ Α.Ε.», με κόστος επένδυσης 240 εκατ. ευρώ.
13. Έργο «RAFFLES -FAIRMONT» της εταιρείας «WHITE MULBERRY DEVELOPMENT ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥΧΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», κόστος επένδυσης, με κόστος επένδυσης 104 εκατ. ευρώ.
14. Έργο «ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΑ ΝΕΑΣ ΜΟΝΑΔΑΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΧΑΡΤΙΟΥ TISSUE ΣΕ ΙΔΙΟΚΤΗΤΟ ΟΙΚΟΠΕΔΟ ΣΤΑ ΟΙΝΟΦΥΤΑ ΒΟΙΩΤΙΑΣ» του επενδυτικού φορέα με την επωνυμία «INTERTRADE HELLAS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΠΡΟΪΟ-ΝΤΩΝ ΧΑΡΤΟΥ Α.Β.Ε.Ε.», με κόστος επένδυσης 46,1 εκ. Ευρώ.

#### Αναμένουν έγκριση οι:

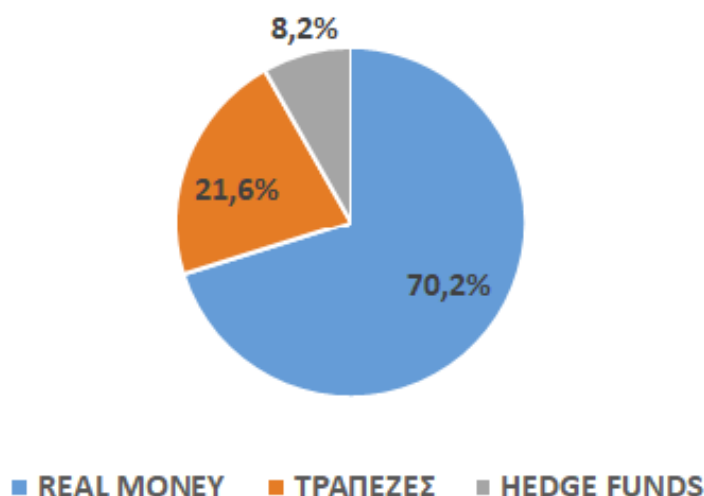
1. Ανάπτυξη έργων ΑΠΕ (φωτοβολταϊκά) ισχύος 1,48 GW της εταιρίας EGNATIA SA.
2. «ΑΝΑΠΤΥΞΗ 18 ΑΣΠΗΕ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΙΣΧΥΟΣ 360MW ΣΤΟ ΔΗΜΟ ΚΑΡΥΣΤΟΥ, Π.Ε. ΕΥΒΟΙΑΣ» της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε.
3. «Δημιουργία πέντε (5) Αιολικών Επενδύσεων ισχύος 120,3 MW» της εταιρείας «ΚΑΜΑΡΙΔΗΣ GLOBAL WIRE ABEE».

Το κλίμα είναι ιδιαίτερα ευνοϊκό γύρω από τα ελληνικά ομόλογα το τελευταίο διάστημα και αυτό διευκολύνει τον δρόμο των εκδόσεων για το ελληνικό δημόσιο. Η βελτίωση των ελληνικών ομολόγων, με το κόστος δανεισμού του ελληνικού δημοσίου να έχει υποχωρήσει κατά 67% από τα μέσα Μαρτίου και το 4% που άγγιξε η απόδοση του 10ετούς ομολόγου, οφείλεται στις κινήσεις της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας η οποία αγοράζει ελληνικούς τίτλους υπό το πρόγραμμα PEPP, καθώς και στις προθέσεις της Κομισιόν για τη στήριξη της ανάκαμψης στην Ε.Ε. Η έκδοση ομολόγων έχει στόχο τη διατήρηση της παρουσίας της Ελλάδας στις αγορές καθώς και την ενίσχυση των ταμειακών αποθεμάτων της χώρας έτσι ώστε η ελληνική κυβέρνηση να μπορεί να κάνει χρήση του "μαξιλαριού" ρευστότητας για τη χρηματοδότηση των μέτρων στήριξης της οικονομίας, διατηρώντας το σε υψηλά επίπεδα. Όλες οι χώρες της ευρωζώνης έχουν προχωρήσει στην αύξηση των δανειακών τους αναγκών για φέτος, με την Ελλάδα να αποτελεί την μόνη που δεν έχει αλλάξει τον αρχικό της στόχο που ήταν η άντληση έως 8 δισ. ευρώ από τις αγορές φέτος. Με το 15ετές και το 7ετές ομόλογο έχουν αντληθεί 4,5 δισ. ευρώ και με την έκδοση του 10ετούς που πραγματοποιήθηκε στις αρχές του φθινοπότου, αντλήθηκαν 7,5 δισ. ευρώ.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 20: Κατανομή Ομολόγων Ανά Χώρα 2020



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 21: Κατανομή Ομολόγων Ανά Τύπο Επενδυτή 2020



Ο ΕΜΣ θα συμμετάσχει στενά στο μέλλον της Ελλάδας, μαζί με τους άλλους θεσμούς. Από κοινού, θα ελέγχουν ότι η χώρα ανταποκρίνεται στις δεσμεύσεις που έχει αναλάβει έναντι της ΕΕ. Ως ο μεγαλύτερος πιστωτής της, τα συμφέροντά του ευθυγραμμίζονται με εκείνα της Ελλάδας: θέλουν να ευδοκιμήσει η Ελλάδα. Μια ομάδα του ΕSM θα επισκέπτεται τακτικά τη χώρα ως μέρος του Συστήματος Έγκαιρης Προειδοποίησης, παρακολουθώντας την οικονομία και την ικανότητα της Ελλάδας να εξοφλήσει τα δάνειά της.

Για την οριστική επίλυση της ελληνικής κρίσης εντός της Ευρωζώνης απαιτούνται ισότιμες προσπάθειες και από τις δύο πλευρές. Από την πλευρά της Ελλάδας, απαιτούνται σοβαρές προσπάθειες για την ανασυγκρότηση της χώρας, μέσα από ένα ευρύτατο πλέγμα μεταρρυθμίσεων σχεδόν σε όλα τα επίπεδα της οικονομίας, της πολιτικής και της κοινωνίας. Η χώρα δεν θα εξέλθει ποτέ από την κρίση εάν δεν θεραπεύσει τα δομικά αίτια που την οδήγησαν σε κατάρρευση. Η βελτίωση της ποιότητας των θεσμών σε ένα κράτος δημιουργεί θετικές προϋποθέσεις για την αύξηση του ΑΕΠ και την ευημερία της χώρας. Η σωστή διάρθρωση και η καλή λειτουργία του κρατικού μηχανισμού, οι οποίες αντανakλώνται στην υψηλή αποτελεσματικότητα του κράτους, σε ρυθμίσεις αγορών με βέλτιστο τρόπο, σε πολιτική σταθερότητα και σε ισχυρή εφαρμογή του νόμου, αποτελούν τις βασικές θεσμικές συνιστώσες. Ακόμα, το επίπεδο της διαφθοράς αποτελεί εμπόδιο για την διεύρυνση της ευημερίας της χώρας.

Στον αντίποδα, από την πλευρά της Ευρωζώνης, χρειάζονται περισσότερες πράξεις και λιγότερες αποσταθεροποιητικές και υποτιμητικές δηλώσεις. Χρειάζεται επιμήκυνση της δημοσιονομικής προσαρμογής, με αναδιάρθρωση η/και άφεση ενός μέρους του δημόσιου χρέους, γενναία παροχή ρευστότητας και στήριξη της

ανάπτυξης της χώρας. Όλα τα προβλήματα δύνανται να επιλυθούν ως δια μαγείας, εάν η χώρα επιστρέψει σε υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης.

## Παράρτημα

Τα κυριότερα μέτρα που επιβλήθηκαν

### Μνημόνιο 1 (2010)

- Κατάργηση 13ου και 14ου μισθού στους δημοσίους υπαλλήλους
- Κατάργηση 13ης και 14ης σύνταξης
- Περικοπές επιδομάτων, υπερωριών, οδοιπορικών δημοσίων υπαλλήλων.
- Αύξηση ΦΠΑ: υψηλός από 19% στο 21% και λίγο αργότερα στο 23%. Μεσαίος από το 9% στο 11% και μετά στο 13%. Χαμηλός από το 4,5% στο 5% και τελικά στο 6,5%
- Μεγάλες αυξήσεις φόρου σε βενζίνη, καπνό, αλκοολούχα ποτά
- Αύξηση αντικειμενικών τιμών ακινήτων
- Αύξηση φόρου εισαγωγής αυτοκίνητων

### Μεσοπρόθεσμο (2011)

- Μείωση αφορολόγητου ορίου αρχικά στα €8.000 κι έπειτα στα €5.000
- Έκτακτη εισφορά για εισοδήματα άνω των €12.000
- Τέλος επιτηδεύματος στους ελεύθερους επαγγελματίες
- Ειδική ασφαλιστική εισφορά για την καταπολέμηση της ανεργίας
- Παρακράτηση στις επικουρικές συντάξεις
- Θεσμός της εργασιακής εφεδρείας
- Φόρος ακινήτων μέσω ΔΕΗ - ΕΕΤΗΔΕ
- Ενιαίο μισθολόγιο δημοσίων υπαλλήλων
- Περικοπές σε εφάπαξ και συντάξεις

### Μνημόνιο 2 (2012)

- Μείωση βασικού μισθού κατά 22% από €751 σε €586 και σε €490 (-35%) για τους νέους κάτω των 25 ετών
- Πρόβλεψη για κατάργηση 150 χιλιάδων δημοσίων υπαλλήλων (τελικώς αποχώρησαν 7.500 μέχρι το τέλος του 2014)
- Ατομικές ή επιχειρησιακές συμβάσεις εργασίας
- Μείωση αμυντικών δαπανών
- Περικοπές στη φαρμακευτική δαπάνη
- Μείωση στο πρόγραμμα δημόσιων επενδύσεων
- Μειώσεις σε συντάξεις άνω των €1.000
- Αύξηση φόρου στο υγραέριο και έκτακτη εισφορά στα φωτοβολταϊκά

### Μνημόνιο 3 (2015)

- Αύξηση εισφορών υγείας 2% στις κύριες και 6% στις επικουρικές συντάξεις
- Μετακίνηση πλήθους προϊόντων από το 13% στο 23% ΦΠΑ. Πιθανή αύξηση ΦΠΑ στο 24%
- Σταδιακή κατάργηση του μειωμένου ΦΠΑ των νησιών του Αιγαίου
- Επαναφορά της μειωμένης κατά 30% έκτακτης εισφοράς
- Αύξηση του φορολογικού συντελεστή επιχειρήσεων από 26% σε 29%
- Αύξηση προκαταβολής φόρου επόμενου έτους στο 100%
- Αύξηση φόρου ασφαλιστρών

- Κατάργηση φοροαπαλλαγών (αγροτών, ΕΝΦΙΑ κτλ)
- Αύξηση φόρου τυχερών παιχνιδιών
- Πιθανή μείωση αφορολόγητου, αύξηση συντελεστών και έκτακτης εισφοράς
- Πιθανή αύξηση φόρου: ακίνητης περιουσίας (ΕΝΦΙΑ), σε βενζίνη, καπνό, ποτά, τέλη κυκλοφορίας, τέλη συνδρομητών κινητής τηλεφωνίας, μερίσματα
- Αύξηση ορίων ηλικίας, μείωση εφάπαξ. Πιθανή μείωση επικουρικών και υψηλών κύριων συντάξεων

## Βιβλιογραφία

### Ελληνική Βιβλιογραφία

- Άγγελος Κότιος, Γεώργιος Γαλανός και Σπυρίδων Ρουκανάς (2012), «Η Ελληνική Κρίση και η Κρίση του Συστήματος Διακυβέρνησης της Ευρωζώνης», Ιούλιος 2012
- Μπαμπανάσης, (2004), «Νέα Διεθνής Οικονομία», Παπαζήσης, Αθήνα
- IMF, (2010), «Δανεισμός ΔΝΤ προς αντιμετώπιση κρίσεων», 13 Απριλίου
- IMF, (2010α), «Το διοικητικό συμβούλιο του ΔΝΤ εγκρίνει διευθέτηση ετοιμότητας διάθεσης ύψους 30 δισεκατομμυρίων ευρώ για την Ελλάδα» Δελτίο Τύπου Αριθμ. 10/187, 9 Μαΐου
- IMF, (2010β), «Δήλωση της ΕΕ, της ΕΚΤ και του ΔΝΤ από την αποστολή στην Ελλάδα για τη δεύτερη επανεξέταση» Δελτίο Τύπου Αριθμ. 10/454, 23/11
- IMF (2010γ), « Ανακοίνωση της Ευρωπαϊκής επιτροπής της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας και του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου σχετικά με τον ενδιάμεσο έλεγχο στην Ελλάδα» Δελτίο Τύπου Αριθμ. 10/246, 17/6
- Ελληνική Ένωση Τραπεζών, 2013
- Cyberspace: [https://www.eca.europa.eu/Lists/ECADocuments/SR17\\_17/SR\\_GREECE\\_EL.pdf](https://www.eca.europa.eu/Lists/ECADocuments/SR17_17/SR_GREECE_EL.pdf) «Η παρέμβαση της Επιτροπής στην ελληνική χρηματοπιστωτική κρίση», 2017
- Cyberspace: <https://www.europarl.europa.eu/>
- Cyberspace: <https://newpost.gr/oikonomia/5c12596d56dccb7e13e0e2fd/h-istoria-h-diadro-micro-h-kai-h-micro-etekseliksh-toy-dnt-poy-micro-oirazei-lefta-micro-e-to-azh-micro-iwto> «Η ιστορία, η διαδρομή και η μετεξέλιξη του ΔΝΤ... που μοιράζει λεφτά με το αζημίωτο»
- Cyberspace: <https://www.dailyeconomics.gr/oikonomikoi-oroi/diethnes-nomismatiko-tameio-dnt> «Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ)»
- Cyberspace: <https://www.imf.org/external/lang/Greek/np/exr/facts/finfacg.htm> «Από πού αντλεί χρήματα το ΔΝΤ»
- Cyberspace: <https://www.cnn.gr/oikonomia/story/215247/koronoios-stirixi-215-ekat-dolarion-apo-to-dnt-se-25-xores> «Κορωνοϊός: Στήριξη 215 εκατ. δολαρίων από το ΔΝΤ σε 25 χώρες»
- Cyberspace: <https://www.consilium.europa.eu/el/policies/financial-assistance-eurozone-members/greece-programme/> «Ελλάδα: τρίτο πρόγραμμα οικονομικής προσαρμογής»
- Cyberspace: [https://www.ethnos.gr/oikonomia/121792\\_eurostat-sto-375-i-anergia-ton-neon-stin-ellada-ton-maio-toy-2020](https://www.ethnos.gr/oikonomia/121792_eurostat-sto-375-i-anergia-ton-neon-stin-ellada-ton-maio-toy-2020) «Eurostat: Στο 37,5% η ανεργία των νέων στην Ελλάδα τον Μάιο του 2020»
- Cyberspace: <https://www.kathimerini.gr/981706/article/epikairothta/politikh/loykas-rapadhmos-pws-o-trapeziths-egine-prw8ypourg0s> «Λουκάς Παπαδήμος: Πώς ο τραπεζίτης έγινε πρωθυπουργός»

- Cyberspace: <https://www.pwc.com/gr/en/publications/assets/enisxisi-thesmon-anaptixi.pdf> «Η ενίσχυση των Θεσμών βάση για την Ανάπτυξη και την Ευημερία», Ιούλιος 2015
- Cyberspace: <https://www.kathimerini.gr/economy/international/1058562/to-chreos-odhgei-se-adiexodo-tin-argentini/> «Το χρέος οδηγεί σε αδιέξοδο την Αργεντινή», Ιανουάριος 2020
- Cyberspace: [https://www.economistas.gr/diethni/14884\\_poio-einai-problima-tis-brazilianikis-oikonomias](https://www.economistas.gr/diethni/14884_poio-einai-to-problema-tis-brazilianikis-oikonomias) « Ποιο είναι το πρόβλημα της βραζιλιάνικης οικονομίας», Μάιος 2019
- Cyberspace: <https://www.capital.gr/diethni/3485740/brazilia-surriknosi-5-8-tou-aep-to-2020-blepei-to-dnt> « Βραζιλία: Συρρίκνωση 5,8% του ΑΕΠ το 2020 βλέπει το ΔΝΤ», Οκτώβριος 2020
- Cyberspace: <https://www.tovima.gr/2020/09/09/opinions/analysis-i-tourkiki-oikonomia-se-adieksodo/> « Ανάλυση : Η τουρκική οικονομία σε αδιέξοδο», Σεπτέμβριος 2020
- Cyberspace: <https://www.liberal.gr/economy/portogalia-meiosi-141-tou-aep-i-megaluteri-sta-chronika/315739> « Πορτογαλία: Μείωση 14,1% του ΑΕΠ, η μεγαλύτερη στα χρονικά», Ιούλιος 2020
- Cyberspace: <https://www.capital.gr/diethni/3425359/irlandia-anaptuxi-5-5-tis-oikonomias-to-2019> « Ιρλανδία: Ανάπτυξη 5,5% της οικονομίας το 2019», Μάρτιος 2020
- Cyberspace: [https://www.athensvoice.gr/economy/555520\\_pos-sothike-i-irlandia-apo-tin-oikonomiki-krisi](https://www.athensvoice.gr/economy/555520_pos-sothike-i-irlandia-apo-tin-oikonomiki-krisi) « Πώς σώθηκε η Ιρλανδία από την οικονομική κρίση», Ιούνιος 2019
- Cyberspace: <https://www.capital.gr/diethni/3486030/mexiko-surriknosi-tou-aep-kata-9-to-2020-problepei-to-dnt> « Μεξικό: Συρρίκνωση του ΑΕΠ κατά 9% το 2020 προβλέπει το ΔΝΤ», Οκτώβριος 2020
- Cyberspace: <https://www.imf.org/en/Countries/MEX>
- Cyberspace: <https://www.capital.gr/diethni/3490796/notia-korea-epanodos-tis-oikonomias-stin-anaptuxi-to-trito-trimino> « Νότια Κορέα: Επάνοδος της οικονομίας στην ανάπτυξη το τρίτο τρίμηνο», Οκτώβριος 2020
- Cyberspace: <https://www.iefimerida.gr/oikonomia/roymania-anaptyxi-4-1-problepei-proypologismos-2020> « Ρουμανία: Ανάπτυξη 4,1% προβλέπει ο προϋπολογισμός του 2020», Δεκέμβριος 2019
- Cyberspace: <https://www.capital.gr/diethni/3450231/dnt-i-aiguptos-isos-na-einai-i-xora-tis-mesis-anatolis-me-tis-mikroteres-sunepeies-stin-oikonomia-tis-apo-ton-koronoio> « ΔΝΤ: Η Αίγυπτος ίσως να είναι η χώρα της Μέσης Ανατολής με τις μικρότερες συνέπειες στην οικονομία της από τον κορονοϊό», Μάιος 2020
- Cyberspace: [http://portal.tee.gr/portal/page/portal/INTER\\_RELATIONS/int-eng/news-from/embassies/Agyptos%20july%202018.pdf](http://portal.tee.gr/portal/page/portal/INTER_RELATIONS/int-eng/news-from/embassies/Agyptos%20july%202018.pdf) «Αίγυπτος Οικονομικές και Επιχειρηματικές Ειδήσεις», Ιούλιος 2018
- Cyberspace: <https://www.bankofgreece.gr/Publications/ekthdkt2019.pdf> « ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΗ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2019»
- Cyberspace: <https://www.cnn.gr/oikonomia/story/237177/aytes-einai-oi-14-3-ependyseis-poy-dromologoyntai-stin-ellada> «Αυτές είναι οι 14+3 επενδύσεις που δρομολογούνται στην Ελλάδα», Οκτώβριος 2020

- Cyberspace: <https://www.capital.gr/agores/3459487/i-ellada-antlise-3-dis-apo-tin-ekdosi-tou-10etous-omologou-pano-15-75-dis-oi-prosfores> « Η Ελλάδα άντλησε €3 δισ. από την έκδοση του 10ετούς ομολόγου - Πάνω από €15,75 δισ. οι προσφορές», Ιούνιος 2020
- Cyberspace: <http://www.pdma.gr/el/>

#### Ξένη Βιβλιογραφία

- JOHN M. LETICHE, International Economic Policies and their Theoretical Foundations, A Sourcebook, Second Edition 1992
- Paul De Grauwe, Only a more active ECB can solve the euro crisis, No. 250, August 2011
- Philippine Cour-Thimann and Bernhard Winkler The ECB's non-standard monetary policy measures: the role of institutional factors and financial structure, Oxford Review of Economic Policy, Volume 28, Number 4, 2012
- Paul De Grauwe & Yuemei Ji, Correcting for the Eurozone Design Failures: The Role of the ECB, Journal of European Integration, 2015
- Ansgar Belke and Jens Klose, (How) Do the ECB and the Fed React to Financial Market Uncertainty? The Taylor Rule in Times of Crisis, February 2010
- Daniel Gros, Cinzia Alcidi and Alessandro Giovanni, Central Banks in Times of Crisis: The FED vs. the ECB, No. 276, 11 July 2012
- LEDINA GOCAJ & SOPHIE MEUNIER, Time Will Tell: The EFSF, the ESM, and the Euro Crisis, European Integration, 2013
- John Ryan, The Greenspan Federal Reserve Role in the Financial Crisis, February 2009
- James M. Boughton, From Suez to Tequila: The IMF as Crisis Manager, July 1997
- Robert J. Barro & Jong-Wha Lee, IMF PROGRAMS: WHO IS CHOSEN AND WHAT ARE THE EFFECTS?, May 2002
- E.V.K. FitzGerald, Intervention Versus Regulation: The Role of the IMF in Crisis Prevention and Management, May 1996
- The EEAG Report on the European Economy 2011
- Cyberspace: <https://www.imf.org/en/Topics/imf-and-covid19/COVID-Lending-Tracker> «COVID-19 Financial Assistance and Debt Service Relief»
- Cyberspace: <https://www.esm.europa.eu/sites/default/files/lessons-financial-assistance-greece.pdf> «Lessons from Financial Assistance to Greece»
- Cyberspace: <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/monetary-policy-what-are-its-goals-how-does-it-work.htm> « Monetary Policy: What Are Its Goals? How Does It Work? », Federal Reserve System, 2020.
- Cyberspace: <https://countryeconomy.com/gdp/romania> « Romania GDP - Gross Domestic Product»