



## Πώς τα IPSAS κάνουν το ελληνικό χρέος το δεύτερο καλύτερο της ευρωζώνης

Η εφαρμογή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων στο Ελληνικό Δημόσιο και η συμβολή τους στην αποτίμηση του Δημοσίου Χρέους. Του Σταύρου Κώστα, προέδρου της Φορολογικής Επιτροπής του Ελληνοαμερικανικού Επιμελητηρίου

23 Δεκ 2014



Στο **25ο Οικονομικό Συνέδριο** του **Ελληνο-αμερικανικού Επιμελητηρίου**, «Η Ώρα της Ελληνικής Οικονομίας», έγινε από τον κ. **Paul Kazarian**, πρόεδρο και διευθύνοντα σύμβουλο της **Japonica Partners USA**, μία πολύ ενδιαφέρουσα εισήγηση για την εφαρμογή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IPSAS) στο Ελληνικό Δημόσιο, που εκτενέστατα συζητήθηκε στον απόηχο των εργασιών του επιτυχημένου καθ'όλα Συνεδρίου.

Ο βαθμός επικαιρότητας του θέματος, αλλά και ο πειστικός τρόπος παρουσίασης από κορυφαίο στέλεχος

Διεθνούς Επενδυτικού Οίκου, που φέρεται ως ο μεγαλύτερος κάτοχος Ελληνικών Ομολόγων, κίνησαν το ενδιαφέρον και έδωσαν έναυσμα για επανάληψη της συγκεκριμένης εισήγησης, σε διαδοχικές στοχευμένες συζητήσεις στρογγυλής τραπέζης.

Αρχικώς σε συνάντηση με Μέλη της Επιτροπής Φορολογίας του AMCHAM παρουσία και της Γενικής Γραμματέας ΔΕ κας. Αικ. Σαββαΐδου, αλλά και στη συνέχεια με εκπροσώπους της Επιχειρηματικής Κοινότητας.

Μιλώντας για τη θετική συμβολή των **Λογιστικών Προτύπων στη λειτουργία του Δημόσιου Τομέα (IPSAS)**, ο κος. Kazarian δεν παρέπεμπε σε συνήθεις θεωρητικές πηγές και ανάλογες επιστημονικές αναφορές.

Αντιθέτως, απαρίθμησε πραγματικά παραδείγματα από κοστολογημένα «ευεργετικά» και «προστατευτικά» οφέλη από την εφαρμογή των IPSAS σε Χώρες της Ε.Ε. και όχι μόνο, για την «πιστοποίηση» των οποίων επικαλέστηκε, επίσημες δηλώσεις αρμοδίων Πρωσοπικοτήτων των Χωρών αυτών ( Σουηδία, Πορτογαλλία, Η.Βασίλειο, Εσθονία, Νέα Ζηλανδία, Αυστρία, Καναδάς, ΗΠΑ, κ.α), αλλά και συναφείς αναφορές από Επίσημους Φορείς φορείς, όπως η Commission και Διεθνείς Ελεγκτικοί Οίκοι.

Πέραν αυτού αναφερόμενος ο κ. Kazarian, στα εν δυνάμει ευεργετήματα, από την ενδεχόμενη εφαρμογή των IPSAS στην Ελληνική Οικονομία ( αποτελεσματικότητα, πληροφόρηση, ανταγωνιστικότητα, επενδυτική αξιοπιστία, φορολογική ελάφρυνση και βιώσιμη ανάπτυξη), ξεχώρισε τη σπουδαία συνεισφορά της επιλογής αυτής, στο πεδίο δικαιότερης και ευνοϊκότερης αποτίμησης της οικονομικής βιωσιμότητας του Δημόσιου Χρέους της Χώρας.

Με ιδιαίτερο νόημα, χαρακτήρισε την δυνατότητα αυτή ως το κρυφό, τεράστιο συγκριτικό πλεονέκτημα της Χώρας, στη διαδικασία αποτίμησης της επικινδυνότητας του Ελληνικού Δημόσιου Χρέους, με ό,τι αυτό θα μπορούσε να σημαίνει για την πορεία της ελληνικής Οικονομίας, από το σημείο που βρίσκεται σήμερα και πέρα.



Πράγματι, στο πλαίσιο εφαρμογής των IPSAS και ειδικότερα με τις προβλέψεις του αντίστοιχου «Προτύπου 29 – Αναγνώριση και Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών Μέσων», που αποτελεί επέκταση του IAS 39 των IFRS στον Ιδιωτικό Τομέα', παρέχεται η δυνατότητα για συνεπή ορθολογιστική παρουσίαση της Καθαρής Αξίας (Book - Fair Value), του Χρέους.

Δηλαδή μορφή «εύλογης» αποτίμησης του χρηματοοικονομικού μεγέθους του Χρέους σε Καθαρή σημερινή Αξία (NPV), όπως θα ίσχυε σε συνθήκες ελεύθερης αγοράς μεταξύ «νοήμονων» αντισυμβαλλομένων και φυσικά μη συνδεδεμένων (Arm's Length). Λαμβάνοντας υπόψη δύο συστηματικές παραμέτρους, που επηρεάζουν σημαντικά τις

διακεκριμένες κατηγορίες εκροών που εξυπηρετούν την εξόφληση του Χρέους. Όπως είναι οι τόκοι, οι τόκοι επί τόκων και η αποπληρωμή κεφαλαίου.

Μιλάμε κατ' αρχήν για την χρονική αξία του χρήματος, αλλά και πέρα από αυτό την οικονομική σημασία ορισμένων μετέπειτα ευνοϊκών τροποποιήσεων των αρχικών συμφωνιών δανεισμού της Ελλάδος με τους Ευρωπαϊούς Ετέρους, που αφορούν επιτόκια, επιχορηγήσεις κεφαλαίων και τόκων, αλλά και χρόνους αποπληρωμής.

Περιπτώσεις δηλαδή που από τη φύση τους, λαμβάνονται σοβαρά υπόψη από Αγορές, Τράπεζες, Επενδυτές, στις αξιολογήσεις τους, ως σημαντικά «συμπληρωματικά στοιχεία εγγύησης'» (Τα γνωστά στην «πιάτσα» Collateral Items), υπό την έννοια ότι αποδεδειγμένα δημιουργούν ειδικές ευνοϊκότερες συνθήκες εξυπηρέτησης του χρέους.

Το συγκριτικό πλεονέκτημα έγκειται στο ότι θα αλλάξει προς το ευνοϊκότερο η σημερινή αξιολόγηση του Ακαθάριστου Χρέους, τουλάχιστον απέναντι των Αγορών, σε αντίθεση με το κριτήριο μέτρησης (Key Performance Metric) που προβλέπουν οι νομικοί συμβατικοί όροι της Συνθήκης του Maastricht και το οποίο αποτιμά το χρέος στο δυσμενές ποσοστό των 175%, επί ενός ΑΕΠ των 182 Δις, στις 31/12/2013.

Με την εφαρμογή των IPSAS, η αξία του Καθαρού Χρέους στις 31.12.13 ευπρόσωπα θα περιοριζόταν στο 18% ΑΕΠ, δηλαδή σε αισθητά μικρότερο επίπεδο του ανατρεπτικού ορίου των 60% ΑΕΠ που ορίζει το Maastricht, και μάλιστα με ΜΗΔΕΝ πληρωμές Τόκων.

Με τη λογική αυτή και προέχον κριτήριο την Καθαρή Σημερινή Αξία αντί της Αγοραίας, η κατάταξη της Χώρας κατά Maastricht στη 12η και τελευταία δυσμενή θέση μεταξύ των 12 Χωρών της Ευρωζώνης με αυξημένο Χρέος, θα άλλαζε δραστικά ανεβάζοντας ανταγωνιστικά τη Χώρα, στη δεύτερη καλύτερη θέση μετά τη Σλοβενία,

Δεν μένει πλέον αμφιβολία, ότι οι οικονομικές συνέπειες από την αναβάθμιση του χρέους, όπως την παρουσίασε ο κ. Kazarian, όντως θα αναδείκνυαν σημαντικό δυνητικό ανταγωνιστικό πλεονέκτημα, μεταφραζόμενο σε δραστικά χαμηλότερο κόστος δανεισμού.

Πρόκειται για πολύ σημαντικό “ατού”, αν λάβουμε υπόψη ότι οι Τράπεζες, οι Επενδυτές και κυρίως οι Αγορές, επισταμένα αξιολογούν και ζητούν τέτοια συμπληρώματα εγγήσεων (collateral), προκειμένου να μειώσουν πολλαπλώς την ποινή επικινδυνότητας στις επιλογές τους, παράμετρο που αποτελεί και την σημαντικότερη επιβάρυνση του τελικού επιτοκίου δανεισμού.

Είναι άλλωστε γνωστό ότι στις αξιολογήσεις της Τρόικας και των αρμόδιων Θεσμικών οργάνων της Ε.Ε., δίνεται μεγάλη βαρύτητα στις εκτιμήσεις των διεθνών Οίκων Αξιολόγησης, σε ότι αφορά το Δημόσιο Χρέος μίας Χώρας και ειδικότερα όταν αμφισβητείται η ικανότητα της Χώρας από πλευράς φερεγγυότητας και αξιόχρεου, να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της, καθώς αυτές λήγουν.

Υπό το φως των πάρα πάνω, δεν υπάρχει λόγος, αν όντως υποκρύπτεται τέτοιο δημοσιονομικό όφελος, να μην αναζητηθεί και να αξιοποιηθεί.

Η αφορμή δόθηκε στο 25ο Συνέδριο της Ελληνικής Οικονομίας του Ελληνο-Αμερικανικού Εμπορικού Επιμελητηρίου και οι συζητήσεις που ακολούθησαν, έδειξαν ότι να είναι και αρκετή για να δρομολογήσει εξελίξεις.

Εκείνο που μένει λοιπόν να γίνει, είναι να αξιολογηθούν αρμοδίως από την πολιτική και διοικητική ηγεσία, οι θετικές συνέπειες για την πραγματική οικονομία από την εφαρμογή των IPSAS.

Δεν μένει παρά να μεθοδευτούν με συντεταγμένο τρόπο ενέργειες, στο πρότυπο που ακολουθήθηκε για την πρόσφατη θεσμοθέτηση Λογιστικών Προτύπων στον ιδιωτικό τομέα, με στόχο την ορθολογική κοστολόγηση των ευεργετημάτων, για την ανάπτυξη, τις εξαγωγές, τις επενδύσεις και την απασχόληση, από την υιοθέτηση των IPSAS.

Πρόκειται για σημαντικό βήμα που πρέπει να προστεθεί στη διαδικασία ολοκλήρωσης των δομικών μεταρρυθμίσεων, σε περίοδο μάλιστα όπου διαφαίνεται να ενισχύονται εκτός των άλλων οι προσδοκίες, ότι το δημόσιο χρέος θα αρχίσει από φέτος να υποχωρεί ως ποσοστό του ΑΕΠ.

Προοπτική που μπορεί να μεταφέρει μήνυμα με νόημα, στις αγορές, τους υποψήφιους επενδυτές και τους Ευρωπαίους δανειστές μας.

**\* Ο Σταύρος Κώστας είναι Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου και Πρόεδρος Φορολογικής Επιτροπής στο Ελληνο-Αμερικανικό Επιμελητήριο.**

---

© 2015 Voria.gr