



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
Υπουργείο Οικονομικών



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
Οργανισμός Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους

Δημόσιο Χρέος & Δανεισμός

Ετήσια Ενημερωτική Έκδοση



2021





Υπουργείο Οικονομικών

Οργανισμός Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους Δημόσιο Χρέος & Δανεισμός 2021

Η ετήσια έκθεση βρίσκεται διαθέσιμη στις ιστοσελίδες του Υπουργείου Οικονομικών και του Ο.Δ.Δ.Η.Χ.
www.minfin.gr, www.pdma.gr

Πληροφορίες: Δημήτρης Μαργέτης, Αναστασία Βαρδαβάκη, Σωκράτης Σπιθούρης
Οργανισμός Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους,
Ομήρου 8, Αθήνα

Τηλεφωνικό κέντρο: +30 210 3701800
E-mail: pdma@pdma.gr





Περιεχόμενα:

ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ	3
ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ 2021	5
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	8
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΛΕΓΧΟΥ & ΜΕΤΡΗΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	10
ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΕΟΥΣ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	12
ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΕΟΥΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ	15





ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

Ο ρυθμός ανάπτυξης της οικονομίας αυξήθηκε κατά το β' τρίμηνο του 2021 δημιουργώντας ευνοϊκές συνθήκες επανεκκίνησης της ελληνικής οικονομίας με ταχεία και ισχυρή ανάκαμψη. Η ιδιωτική κατανάλωση, οι επενδύσεις και ο εξωτερικός τομέας τροφοδότησαν την οικονομική δραστηριότητα. Η ανάκτηση σημαντικού μέρους των απωλειών του τουριστικού τομέα και η διατήρηση του ανοδικού ρυθμού στη μεταποίηση συνέβαλαν στη στήριξη του διαθέσιμου εισοδήματος και της απασχόλησης. Οι προσδοκίες των επιχειρήσεων διατηρήθηκαν σε υψηλό επίπεδο και ενισχύθηκαν σε όλη τη διάρκεια του έτους, ενώ ιδιαίτερα θετική παρέμεινε καθ' όλη τη διάρκεια του δεύτερου εξαμήνου και η εξέλιξη των βασικών οικονομικών δεικτών στη βιομηχανία, στις κατασκευές και στην εξαγωγική δραστηριότητα. Ο πληθωρισμός, από τον Ιούνιο και ύστερα, κατέγραψε θετικούς ρυθμούς, καθώς σημειώθηκε σημαντική αύξηση των τιμών της ενέργειας, των πρώτων υλών και των τροφίμων σε διεθνές επίπεδο. Ταυτόχρονα, οι εισαγόμενες πληθωριστικές πιέσεις πολλαπλασιάστηκαν λόγω προβλημάτων στις παγκόσμιες εφοδιαστικές αλυσίδες.

Το αποτύπωμα της πανδημίας στα βασικά μεγέθη της αγοράς εργασίας παραμένει ήπιο έως τώρα, καθώς τα μέτρα για την προστασία τόσο της απασχόλησης όσο και του εισοδήματος των εργαζομένων αποδείχθηκαν αποτελεσματικά, ενώ σαφή δείγματα βελτίωσης της απασχόλησης καταγράφονται από το β' τρίμηνο και ύστερα.

Στον εξωτερικό τομέα παρατηρήθηκε βελτίωση της ανταγωνιστικότητας της οικονομίας, τόσο σε επίπεδο τιμών όσο και σε διαρθρωτικό. Οι εξαγωγές αγαθών συνέχισαν την ανοδική τους πορεία, αλλά το έλλειμμα του ισοζυγίου αγαθών αυξήθηκε, ιδιαίτερα μετά το α' τρίμηνο του έτους, οπότε οι εισαγωγές επιταχύνθηκαν λόγω της ανάκαμψης της κατανάλωσης και των επενδύσεων. Στην κατεύθυνση αυτή, ιδιαίτερο ρόλο αναμένεται να διαδραματίσουν η αποτελεσματική αξιοποίηση των πόρων του ευρωπαϊκού μέσου ανάκαμψης NextGenerationEU προκειμένου να αυξηθούν οι επενδύσεις και η συνολική παραγωγικότητα της οικονομίας, η υλοποίηση των μεταρρυθμίσεων που περιλαμβάνονται στο Εθνικό Σχέδιο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας, αλλά και η ενίσχυση της χρηματοδότησης της πραγματικής οικονομίας.

Η οικονομική δραστηριότητα εκτιμάται ότι κατέγραψε ρυθμό αύξησης 8,3% το 2021. Για το 2022 προβλέπεται να διαμορφωθεί στο 3.1%. Στους παράγοντες που ενδέχεται να επηρεάσουν θετικά την ανάκαμψη περιλαμβάνονται η ταχύτερη του αναμενομένου αύξηση της κατανάλωσης των νοικοκυριών και η επιτάχυνση της απορρόφησης των πόρων του NextGenerationEU.





Βασικά μεγέθη της Ελληνικής οικονομίας (% ετήσιες μεταβολές, σταθερές τιμές)

	2020	2021
ΑΕΠ	-9,0	8,3
Ιδιωτική κατανάλωση	-8,0	7,8
Δημόσια κατανάλωση	2,6	3,7
Ακαθάριστος σχηματισμός παγίου κεφαλαίου	-0,3	19,6
Εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών	-21,7	21,9
Εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών	-7,6	16,1
Αποπληθωριστής ΑΕΠ	-0,8	2,1
Εναρμονισμένος δείκτης Τιμών Καταναλωτή	-1,3	0,6
Ανεργία	16,3	14,8

Πηγή: ELSTAT(www.statistics.gr)

Τα υψηλά ταμειακά διαθέσιμα σε συνδυασμό με τις περιορισμένες χρηματοδοτικές ανάγκες του Ελληνικού Δημοσίου για το 2021 δημιούργησαν ευνοϊκές συνθήκες για τη συνέχιση της επιτυχημένης παρουσίας της χώρας στις κεφαλαιαγορές, η οποία είχε ως εφιαλτήριο την έκδοση δεκαετούς ομολόγου στις αρχές Φεβρουαρίου. Ακολούθησαν πέντε ακόμα εκδόσεις ομολόγων οι οποίες είχαν μεγάλο ποσοστό υπερκάλυψης του βιβλίου προσφορών τους και διατέθηκαν κυρίως σε τελικούς επενδυτές. Η συνέχιση της εκδοτικής δραστηριότητας ομαλοποίησε το προφίλ λήξεων του δημοσίου χρέους και εμπλούτισε περαιτέρω την καμπύλη αποδόσεων αναφοράς των ελληνικών κρατικών χρεογράφων, τόσο σε όγκο όσο και σε ρευστότητα.

Εξίσου ικανοποιητική ήταν και η πορεία διαπραγμάτευσης των ομολόγων στη δευτερογενή αγορά.

Το ύψος του Δημοσίου Χρέους της Κεντρικής Διοίκησης διαμορφώθηκε στις 31-12-2021 στο ποσό των € 388.3 δισεκ. με τις βασικές παραμέτρους του να απεικονίζονται στο επόμενο κεφάλαιο.



ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ 2021

Κατά το 2021 συνεχίστηκε η στρατηγική αξιοποίησης και βέλτιστης διαχείρισης των ταμειακών διαθεσίμων των φορέων της Γενικής Κυβέρνησης, μέσω της εφαρμογής του προγράμματος πράξεων διαχείρισης ταμειακής ρευστότητας υπό τη μορφή zero agreements, τις οποίες συνάπτει ο Οργανισμός Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους. Με το πρόγραμμα αυτό αξιοποιείται πλέον το 75% περίπου του συνόλου των ταμειακών διαθεσίμων των εν λόγω φορέων με πολύ αποτελεσματικό τρόπο, παρέχοντάς τους υψηλές και ανταγωνιστικές αποδόσεις, επ' ωφέλειά τους, διασφαλίζοντας ταυτόχρονα αντίστοιχο όφελος ως προς το δημοσιονομικό αποτέλεσμα της Γενικής Κυβέρνησης και τη βιωσιμότητα του δημοσίου χρέους.

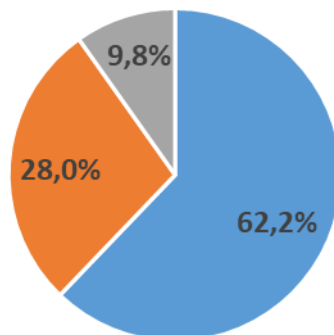
Κατά τη διάρκεια του έτους ο ΟΔΔΗΧ προσέφυγε με επιτυχία στις κεφαλαιαγορές έξι φορές αντλώντας συνολικά €14 δισ. Το ύψος των προσφορών και για τις έξι εκδόσεις ομολόγων οι οποίες ανήλθαν στο ποσό των €126,7 δισ. καθώς και η ποιότητα των επενδυτών οι οποίοι κατά ποσοστό άνω του 70% ήταν μακροπρόθεσμοι επενδυτές, έδειξαν ότι η χώρα έχει επιστρέφει στην ομαλή χρηματοδότηση της από τις αγορές.

ΗΜ/ΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ	ΗΜ/ΝΙΑ ΛΗΞΗΣ	ΔΙΑΡΚΕΙΑ	ΥΨΟΣ ΠΡΟΣΦΟΡΩΝ	ΠΟΣΟ ΕΚΔΟΣΗΣ	ΤΕΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ	
5-2-2021	18-6-2031	10 χρόνια	31,0 δισ.	3,5 δισ.	0,807%	νέα έκδοση
24-3-2021	24-1-2052	30 χρόνια	25,8 δισ.	2,5 δισ.	1,956%	νέα έκδοση
12-5-2021	12-2-2026	5 χρόνια	20,7 δισ.	3,0 δισ.	0,17%	νέα έκδοση
18-6-2021	18-6-2031	10 χρόνια	30,3 δισ.	2,5 δισ.	0,888%	επανεκδοση
8-9-2021	12-2-2026	5 χρόνια	9,3 δισ.	1,5 δισ.	0,02%	επανεκδοση
8-9-2021	24-1-2052	30 χρόνια	9.6 δισ,	1,0 δισ.	1,68%	επανεκδοση
		ΣΥΝΟΛΟ	€126,7 δισ.	€14 δισ.		

Σε ότι αφορά την κατανομή των επενδυτών, μόνο το 9,8% των εκδόσεων μοιράστηκε σε hedge funds, με το υπόλοιπο 90,2% να κατευθύνεται κυρίως σε μακροπρόθεσμους, καλής ποιότητας επενδυτές. Το 29,7% προήλθε από το Ηνωμένο Βασίλειο, το 63,5% από χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης και το υπόλοιπο 6,8% από άλλες χώρες.

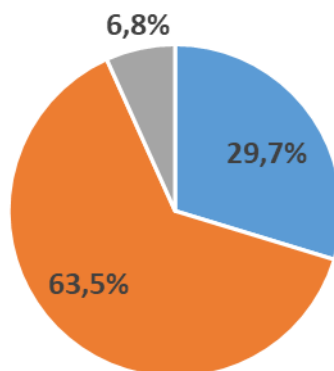


2021:ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΑΝΑ ΤΥΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΗ



■ REAL MONEY ■ ΤΡΑΠΕΖΕΣ ■ HEDGE FUNDS

2021:ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΑΝΑ ΧΩΡΑ



■ ΑΓΓΛΙΑ ■ ΕΥΡΩΠΗ (ΕΚΤΟΣ ΑΓΓΛΙΑΣ) ■ ΛΟΙΠΕΣ ΧΩΡΕΣ





Οι μικτές χρηματοδοτικές ανάγκες του Κρατικού Προϋπολογισμού κατά το έτος 2021 (εξαιρουμένου του υπολοίπου του βραχυπρόθεσμου χρέους εντόκων και *repos*) ανήλθαν στο ποσόν των **€25.805** εκατ. και καλύφθηκαν από:

- Μακροπρόθεσμο δανεισμό ύψους **€20.720** εκατ. ονομαστικής αξίας με αξία διακανονισμού (ταμειακή εισροή) ύψους **€21.293**
- Έσοδα από αποκρατικοποιήσεις (πώληση μετοχών) ύψους **€654** εκατ.
- Έσοδα από ANFAs -SMPs ύψους **€1.554** εκατ.
- Λοιπά έσοδα **€8** εκατ.
- Βραχυπρόθεσμο δανεισμό ύψους **€1.599** εκατ.
- Ανάλωση διαθεσίμων ύψους **€697** εκατ.

Τα ταμειακά διαθέσιμα κεντρικής διοίκησης διαμορφώθηκαν στο τέλος του 2021 στα **€17.334** εκατ., έναντι **€18.031** εκατ. που ήταν στο τέλος του 2020, μειώθηκαν δηλαδή κατά **€697** εκατ.

Επίσης εάν συνυπολογίσουμε τις καταθέσεις σε SDR HOLDINGS που στις 31-12-2021 ήταν SDR 2.335,7 δισεκ. (€ 2.890.4 δισεκ.) τα συνολικά διαθέσιμα διαμορφώνονται σε **€20.224** εκατ.

Ειδικότερα οι νέες εκδόσεις χρέους δημιούργησαν ταμειακές εισροές ύψους **€ 21.293** εκατ. και αποτελούνται από:

- Την επανέκδοση και διάθεση στην Εθνική τράπεζα της Ελλάδος και στην Τράπεζα Πειραιώς 30 ετούς ομολόγου σταθερού επιτοκίου 3,25% συνολικής ονομαστικής αξίας €1.400 εκατ. ,λήξεως 20-3-2050 με τιμή διακανονισμού 144,800% και ταμειακή εισροή €2.027εκατ.
- Έκδοση νέου 10-ετούς ομολόγου ονομαστικής αξίας €3.500 εκατ. σταθερού επιτοκίου 0,75% λήξεως 18-6-2031 και απόδοσης 0,807% με τιμή έκδοσης 99,436%, άρα ταμειακή εισροή €3.480 εκατ.
- Έκδοση νέου 30-ετούς ομολόγου ονομαστικής αξίας €2.500 εκατ. σταθερού επιτοκίου 1,875%, λήξεως 24-1-2052 και απόδοσης 1,956% με τιμή έκδοσης 98,140%, άρα ταμειακή εισροή €2,454 εκατ.
- Έκδοση νέου 5-ετούς ομολόγου ονομαστικής αξίας €3.000 εκατ. μηδενικού επιτοκίου 0%, λήξεως 12-2-2026 και απόδοσης 0,17% με τιμή έκδοσης 99,186%, άρα ταμειακή εισροή €2.976 εκατ.
- Επανεκδοση 10-ετούς ομολόγου σταθερού επιτοκίου 0,75%, λήξεως 18-6-2031 ονομαστικής αξίας €2,500 και απόδοσης 0,888% με τιμή έκδοσης 98,685%, άρα ταμειακή εισροή €2.467 εκατ.
- Επανεκδοση 5-ετούς ομολόγου ονομαστικής αξίας €1.500 εκατ. Μηδενικού επιτοκίου λήξεως 12-2-2026 και απόδοσης 0,02% με τιμή έκδοσης 99,911%, άρα ταμειακή εισροή €1.499 εκατ.
- Επανεκδοση 30-ετούς ομολόγου ονομαστικής αξίας €1.000 εκατ. σταθερού επιτοκίου 1,875%, λήξεως 24-1-2052 και απόδοσης 1,68% με τιμή έκδοσης 104,730%, άρα ταμειακή εισροή €1,047 εκατ.
- Δάνεια από Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων και Ταμείου Συνοχής €401 εκατ. με μεσοσταθμικό επιτόκιο 0,65% και μεσοσταθμική διάρκεια 13,2 έτη.





- Δάνεια μέσω του προγράμματος SURE (back to back funding) 12,8 έτη μεσοσταθμικής διάρκειας ονομαστικής αξίας €3.265 εκατ., μεσοσταθμικής απόδοσης 0,11% και μεσοσταθμικής τιμής 100,707% και ταμειακή εισροή €3.288 εκατ.
- Δάνειο μέσω του Ταμείου ανάκαμψης 20-ετούς διάρκειας ονομαστικής αξίας €1.655 εκατ. με μεσοσταθμικό επιτόκιο 0.13%.

Ο καθαρός βραχυπρόθεσμος δανεισμός ανήλθε σε €1.599 εκατ. Το υπόλοιπο των εντόκων γραμματίων μειώθηκε κατά €1 εκατ. διαμορφώνοντας το τελικό υπόλοιπό τους στο τέλος του 2021 στα €11.800 εκατ., ενώ τα Repos αυξήθηκαν κατά €1.600 εκατ. διαμορφώνοντας το stock των Repos στο τέλος του 2021 στα €36.957.

Η μεσοσταθμική διάρκεια του νέου δανεισμού για το 2021 διαμορφώθηκε στα 9,8 έτη ενώ το μεσοσταθμικό κόστος του νέου δανεισμού— εκτός των συμφωνιών REPO - διαμορφώθηκε σε 0,32%.

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Οι διαχειριστικές πράξεις μέσω παραγώγων, κατά την διάρκεια του 2021, ήταν πολύ περιορισμένες σε σχέση με τα προηγούμενα έτη. Επικεντρώθηκαν κυρίως σε εκχωρήσεις υφιστάμενων πράξεων παραγώγων από τράπεζες του εξωτερικού προς τις ελληνικές αλλά και με ακυρώσεις υφιστάμενων cross currency swaps στα πλαίσια των αποφάσεων αποπλήρωσης των δανειακών υποχρεώσεων προς το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο.

Από το σύνολο των προαναφερομένων πράξεων η Ελλάδα ωφελήθηκε μέσα από:

- Τη μικρή περαιτέρω μείωση και διατήρηση σε απόλυτα ιστορικά χαμηλά επίπεδα του επιτοκιακού κινδύνου, ιδιαίτερα χρήσιμη υπό τις σημερινές συνθήκες ιστορικά χαμηλών επιτοκίων,
- Τη διατήρηση επίσης του συναλλαγματικού κινδύνου στα ελάχιστα δυνατά επίπεδα,
- Τη περαιτέρω αξιοποίηση των ταμειακών διαθεσίμων των φορέων γενικής κυβέρνησης σύμφωνα με το υφιστάμενο θεσμικό πλαίσιο,
- Τη βέλτιστη αξιοποίηση των κρατικών ταμειακών διαθεσίμων και ο εν γένει εξορθολογισμός στην κάλυψη των κενών και στη διαχείριση της βραχυχρόνιας ταμειακής ρευστότητας του ΕΔ,
- Τη περαιτέρω παροχή ρευστότητας στην ελληνική καμπύλη αποδόσεων, μέσω δημιουργίας benchmark issues με ικανό όγκο, γεγονός που οδήγησε στη μείωση των bid/offer spreads, ήτοι στη μείωση του συναλλακτικού κόστους, την αύξηση της ζήτησης των GGBs και ως εκ τούτου στην αύξηση των τιμών τους και τη μείωση των spreads vs bunds και άρα στη μείωση του νέου κόστους δανεισμού του Ε.Δ.,
- Τη διευκόλυνση των αντισυμβαλλομένων τραπεζών (ελληνικών και ξένων) που αποτελούν την ομάδα των Βασικών Διαπραγματευτών Αγοράς, για αύξηση των πιστωτικών τους ορίων με το ελληνικό δημόσιο,
- Τη συγκριτικά βελτίωση της θέσης και κερδοφορίας των Φορέων Γενικής Κυβέρνησης γενικά αλλά και του Κοινού Κεφαλαίου ειδικότερα.





Ανταλλαγή Ομολόγων PSI στις 17-12-2021

Στις 6-12-2021 το Ελληνικό δημόσιο προχώρησε σε πρόσκληση προς το επενδυτικό κοινό για εθελοντική ανταλλαγή των 20 ομολόγων που είχαν εκδοθεί το 2012 στο πλαίσιο του PSI, λήξεως από το 2023 έως το 2042, συνολικής ονομαστικής αξίας 4 δισεκ. ευρώ, μέσω επανέκδοσης 4 ομολόγων σταθερού επιτοκίου με λήξεις το 2027, το 2033, το 2037 και το 2042. Ειδικά για τα ομόλογα του PSI με λήξεις 2023, 2024, 2025 και 2042 δόθηκε η δυνατότητα ανταλλαγής τους με μετρητά έτσι ώστε να δύναται να συμμετάσχει τόσο η Τράπεζα της Ελλάδος όσο και οι αμερικανοί επενδυτές (για το ομόλογο λήξεως 2042). Η ημερομηνία διακανονισμού της συναλλαγής ήταν η 17-12-2021.

Το όλο εγχείρημα στέφθηκε με απόλυτη επιτυχία καθώς επιτεύχθηκαν οι αρχικώς τεθέντες στόχοι, ως εξής:

- Η συμμετοχή των επενδυτών στην ανταλλαγή ανήλθε σε ποσοστό 72,16%.
- Ενισχύθηκε το λεγόμενο εμπορεύσιμο χρέος ("tradable debt") καθώς αυξήθηκε ανάλογα η ονομαστική αξία των ομολόγων λήξεως 2023, 2024, 2025 και 2042, η έλλειψη των οποίων είχε δημιουργήσει στρεβλώσεις στην τιμολόγησή τους καθώς και στη συνολική καμπύλη αποδόσεων τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου.
- Αποσύρθηκε το μεγαλύτερο μέρος των ομολόγων του PSI, γεγονός που έχει μεγάλη συμβολική αξία καθώς, ουσιαστικά, σηματοδοτεί το οριστικό τέλος αυτής της εποχής και συμβάλει στην εμπέδωση της απρόσκοπτης πορείας χρηματοδότησης της χώρας μέσω των αγορών.

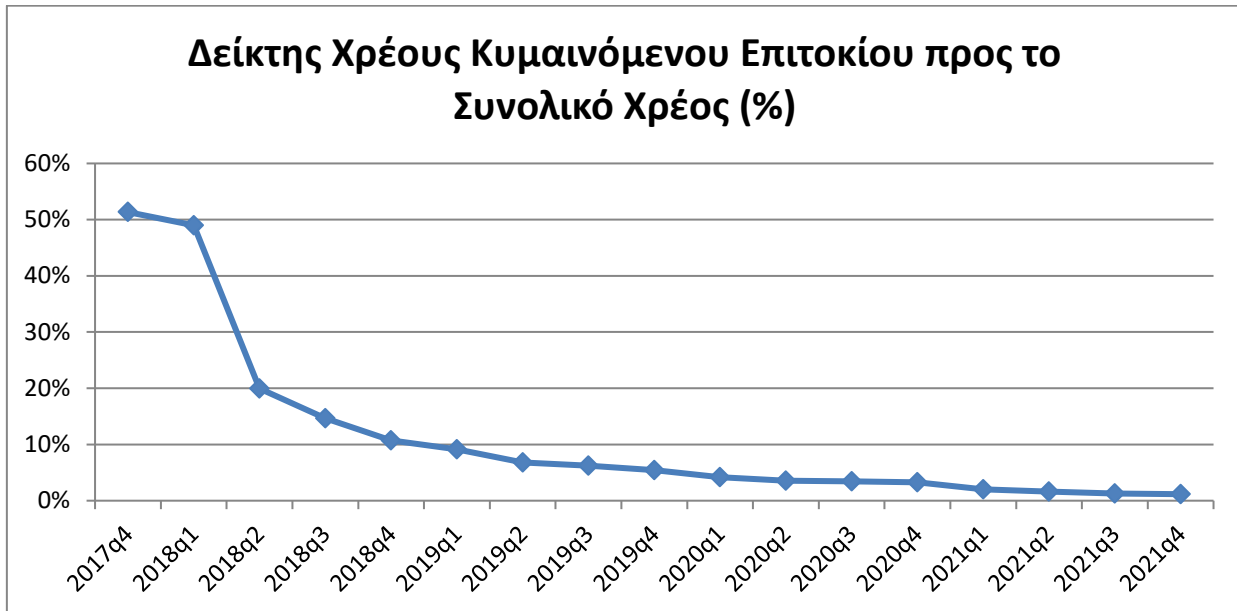


ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΛΕΓΧΟΥ & ΜΕΤΡΗΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

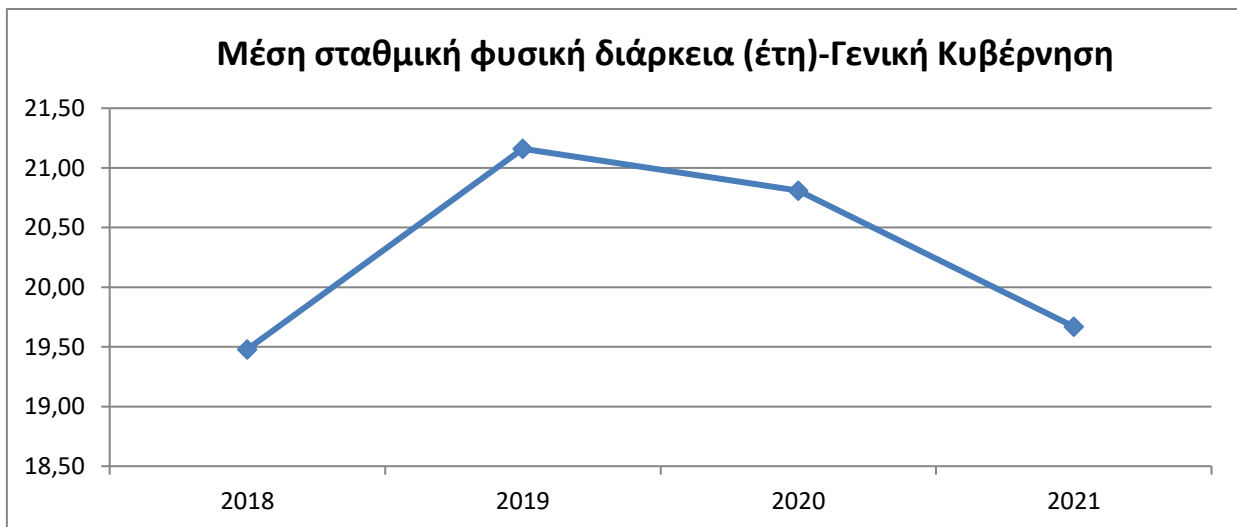
Το χαρτοφυλάκιο χρέους Γενικής Κυβέρνησης παρουσιάζει τα εξής χαρακτηριστικά:

ΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΤΡΗΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	31/12/2021
Δείκτης κινδύνου αναχρηματοδότησης σε 1 Έτος (%)	5,76%
Δείκτης κινδύνου αναχρηματοδότησης σε 5 Έτη (%)	17,72%
Δείκτης κινδύνου ανατιμολόγησης σε 1 Έτος (%)	13,02%
Δείκτης κινδύνου ανατιμολόγησης σε 5 Έτη (%)	23,68%
Δείκτης Ξένου προς Συνολικό Χρέος (πριν τα παράγωγα) (%)	0,54%
Δείκτης Ξένου προς Συνολικό Χρέος (μετά τα παράγωγα) (%)	0,33%
Δείκτης Κυμαινόμενου προς Συνολικό Χρέος (πριν τα παράγωγα) (%)	17,32%
Δείκτης Κυμαινόμενου προς Συνολικό Χρέος (μετά τα παράγωγα) (%)	1,16%
Μέση σταθμική διάρκεια ανατιμολόγησης	19,76 έτη
Μέση σταθμική φυσική διάρκεια (έτη)	20,58 έτη

Ο δείκτης κυμαινόμενου επιτοκίου συμπεριλαμβάνει τις πράξεις SWAP επιτοκίου και τη χρήση χρηματοδοτικών εργαλείων από τον ESM επί των δανείων που έχει χορηγήσει στην Ελληνική Δημοκρατία. Οι παράμετροι κινδύνου του χαρτοφυλακίου αφορούν το χρέος της Γενικής Κυβέρνησης.



Τα επιτόκια βρίσκονται σε ιστορικά χαμηλά και αρνητικά επίπεδα και η προσδοκία για την άνοδό τους αποτελεί εξαιρετικά σημαντική εκτίμηση. Το ελληνικό χαρτοφυλάκιο είναι καλά θωρακισμένο από μελλοντικές αυξήσεις των επιτοκίων με αποτέλεσμα το κόστος εξυπηρέτησής του να είναι προβλέψιμο και ιδιαίτερα χαμηλό για τα επόμενα χρόνια. Το γεγονός αυτό δίνει μια μεγάλη ανάσα στην ελληνική οικονομία και την ανάπτυξη της. Αυτό, άλλωστε, αποδεικνύεται και με τις συνεχείς αναβαθμίσεις και θετικές συστάσεις του αξιόχρεου της Ελλάδας από τους οίκους αξιολόγησης. Ο μέσος σταθμικός δείκτης της φυσικής διάρκειας του χρέους είναι πάνω από 19 έτη, γεγονός που δίνει χρόνο στην Ελλάδα να βελτιώσει ακόμα περισσότερο το χαρτοφυλάκιο της και το σημαντικότερο να διοχετεύσει πόρους στους παραγωγικούς τομείς της οικονομίας ενισχύοντας έτσι την πραγματική οικονομία και το ΑΕΠ.





ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΕΟΥΣ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

Ο παρακάτω πίνακας απεικονίζει με πλήρη ανάλυση την μεταβολή του χρέους κεντρικής διοίκησης από το έτος 2020 στο 2021.

Μεταβολή χρέους κεντρικής διοίκησης							
Στοιχείο	Δεκ.2020	Ιανουάριος - Δεκέμβριος					Δεκ.2021
	Συνολική αξία	Συναλλαγές			Ανατιμήσεις		Συνολική αξία
		Εκδόσεις μείον εξοφλήσεις*	Εκδόσεις	Εξοφλήσεις	Συν/κες διαφορές	Λοιπές αλλαγές	
		(3)=(4)-(5)	(4)	(5)	(6)	(7)	
(1)	(3)=(4)-(5)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)=(1)+(2)	
Χρέος ανά τύπο χρεωστικού εργαλείου, ανά αρχική διάρκεια και ανά πιστωτή							
Ακαθάριστο χρέος	374.005,73	14.720,22	1.132.954,44	1.118.234,22	56,24	-444,78	388.337,41
Χρεωστικοί τίτλοι	78.680,78	14.334,91	48.224,32	33.889,41	0,00	-421,68	92.594,01
Βραχυπρόθεσμοι	11.801,28	-1,28	24.800,00	24.801,28	0,00	0,00	11.800,00
Έντοκα γραμμάτια	11.801,28	-1,28	24.800,00	24.801,28	0,00	0,00	11.800,00
Μακροπρόθεσμοι	66.879,50	14.336,19	23.424,32	9.088,13	0,00	-421,68	80.794,01
Εκδοθέντες στο εσωτερικό	65.169,06	14.336,19	23.424,32	9.088,13	0,00	-470,08	79.035,17
Εκδοθέντες στο εξωτερικό	1.710,44	0,00	0,00	0,00	0,00	48,40	1.758,84
Δάνεια	295.324,95	385,31	1.084.730,12	1.084.344,81	56,24	-23,10	295.743,40
Βραχυπρόθεσμοι	35.356,50	1.600,50	1.079.386,94	1.077.786,44	0,00	0,00	36.957,00
Μακροπρόθεσμοι	259.968,45	-1.215,19	5.343,18	6.558,37	56,24	-23,10	258.786,40
Έναντι εσωτερικού	1.634,53	-487,37	0,00	487,37	1,10	3,28	1.151,54
Τράπεζα της Ελλάδος	1.438,10	-472,27	0,00	472,27	1,10	0,00	966,93
Λοιπά εσωτερικού	196,43	-15,10	0,00	15,10	0,00	3,28	184,61
Έναντι εξωτερικού	258.333,92	-727,82	5.343,18	6.071,00	55,14	-26,38	257.634,86
ΕΤΧΣ/ΕΜΣ/ΔΝΤ	248.260,29	-5.694,98	0,00	5.694,98	54,49	0,00	242.619,80
Λοιπά εξωτερικού	10.073,63	4.967,16	5.343,18	376,02	0,65	-26,38	15.015,06
Χρέος ανά νόμισμα							
Ακαθάριστο χρέος	374.005,73	14.720,22	1.132.954,44	1.118.234,22	56,24	-444,78	388.337,41
Εγχώριο χρέος	369.839,37	17.865,21	1.132.954,44	1.115.089,23	0,00	-444,78	387.259,80
Χρεόγραφα	78.680,78	14.334,91	48.224,32	33.889,41	0,00	-421,68	92.594,01
Δάνεια	291.158,59	3.530,30	1.084.730,12	1.081.199,82	0,00	-23,10	294.665,79
Ξένο νόμισμα	4.166,36	-3.144,99	0,00	3.144,99	56,24	0,00	1.077,61
Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Δάνεια	4.166,36	-3.144,99	0,00	3.144,99	56,24	0,00	1.077,61

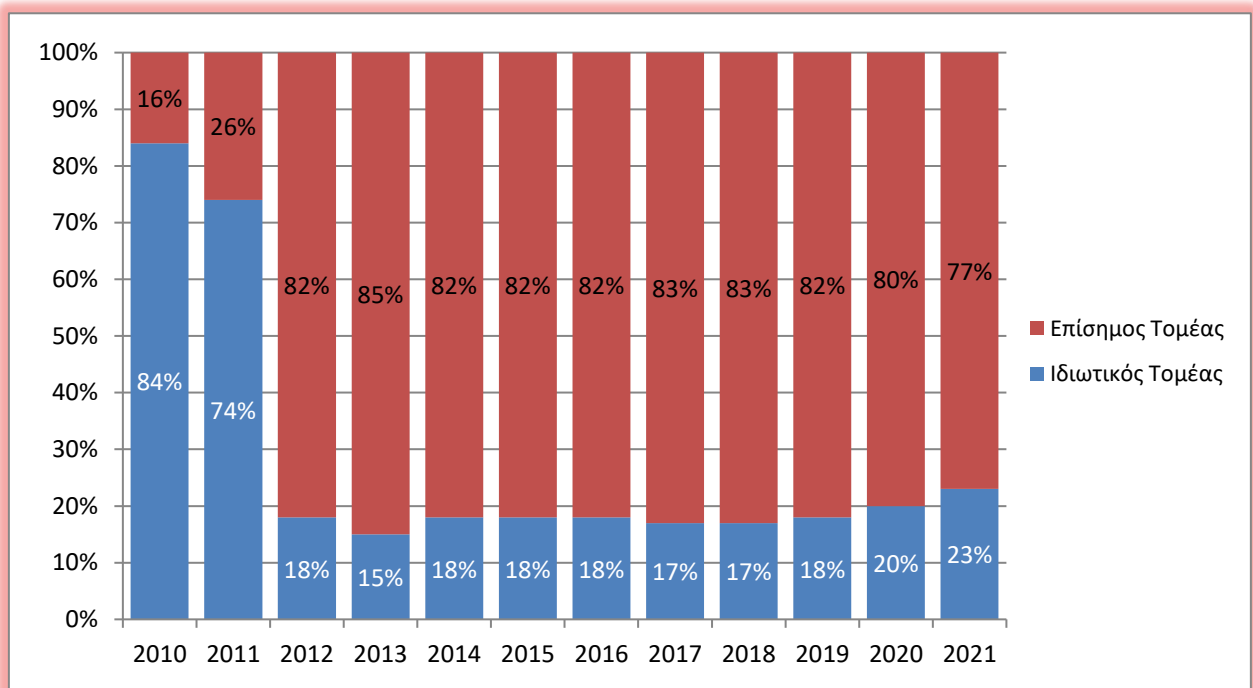
* Περιλαμβάνονται ποσά που αφορούν συμφωνίες Swap.





Η διάρθρωση του Δημοσίου χρέους ανά κατηγορία πιστωτών όπως είχε διαμορφωθεί στο τέλος του 2021 αποτυπώνεται στο παρακάτω γράφημα:

Χρέος Κεντρικής Διοίκησης ανά είδος πιστωτή

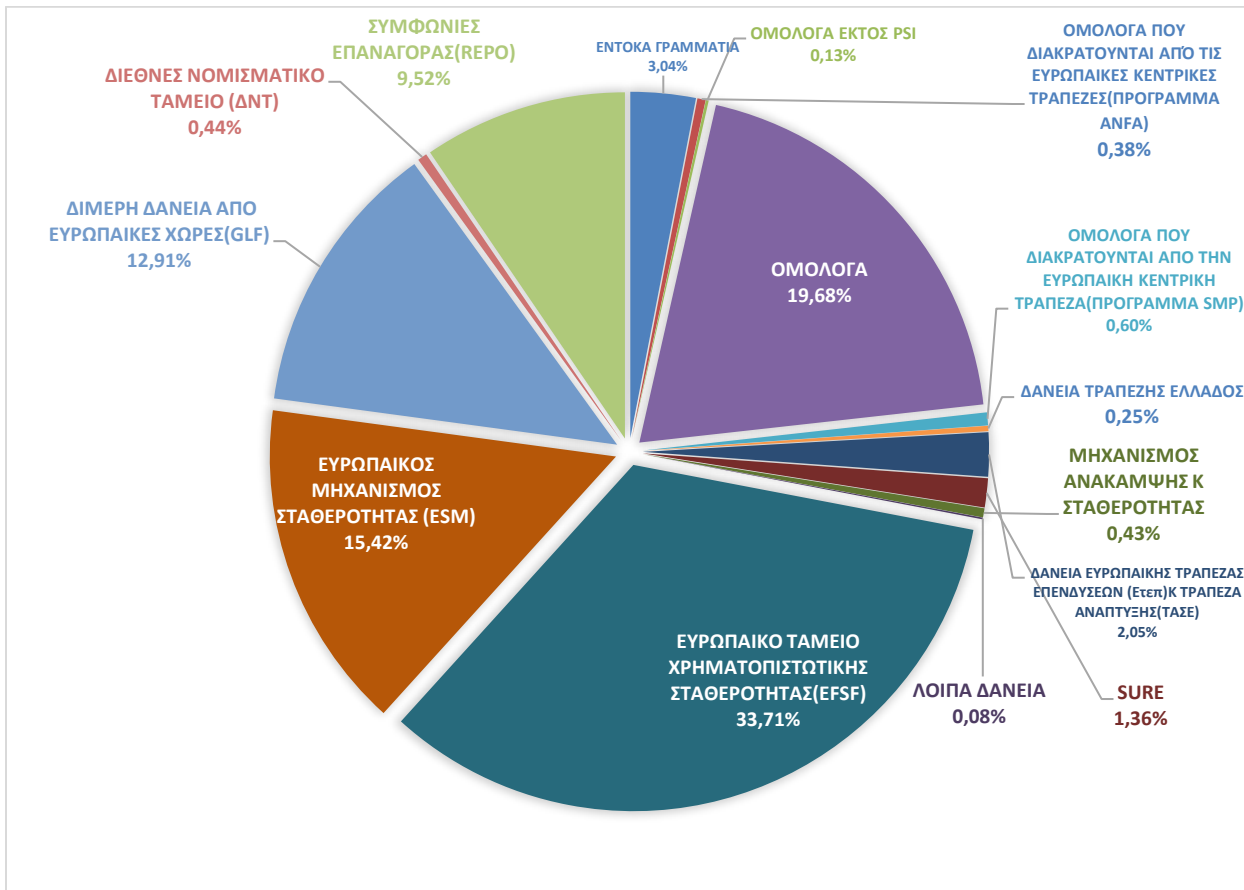


Η εικόνα της διάρθρωσης του χρέους από το έτος 2010 έως σήμερα έχει μεταβληθεί σχεδόν εξ ολοκλήρου, περνώντας από τον ιδιωτικό στον επίσημο τομέα. Αυτό οφείλεται κυρίως στο PSI που έλαβε χώρα το έτος 2012.



Την 31^η Δεκεμβρίου 2021 η εικόνα του χρέους ανά δανειστή παρουσιάζει την ακόλουθη κατανομή:

Σύνθεση Δημοσίου Χρέους ανά Χρηματοδοτικό Μέσο



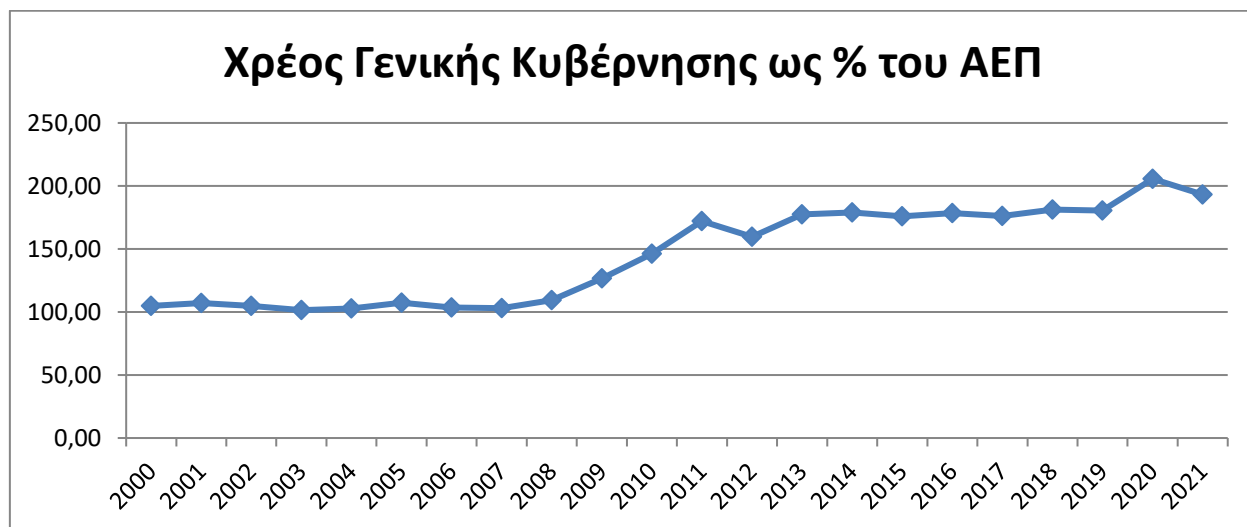
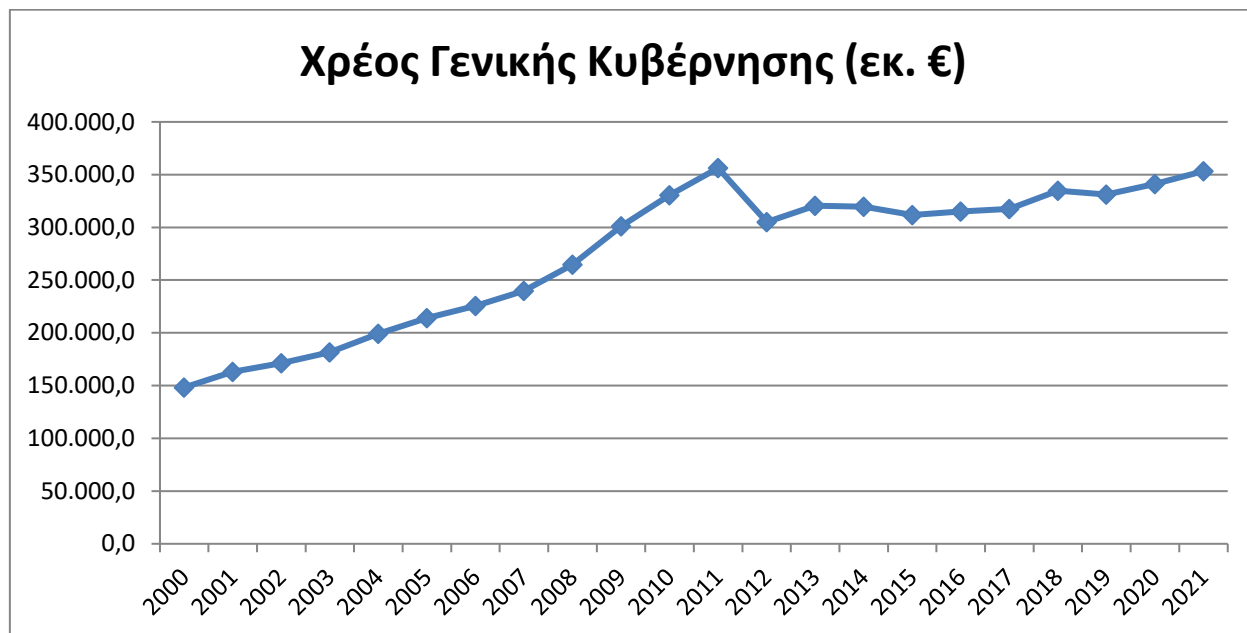
Το 49% του Ελληνικού χρέους διακρατείται από τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας και αυτό διασφαλίζει χαμηλά επιτόκια και μεγάλη περίοδο αποπληρωμής.





ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΕΟΥΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

Η ιστορική εξέλιξη του χρέους Γενικής Κυβέρνησης αποτυπώνεται στα παρακάτω γραφήματα:



Αναλυτικές πληροφορίες και στοιχεία που περιλαμβάνουν και τις υπόλοιπες χώρες της Ευρωζώνης, βρίσκονται διαθέσιμα στην ιστοσελίδα της Eurostat και της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛ.ΣΤ.Α) στους συνδέσμους: <http://www.statistics.gr/el/european-statistics-tables> και <http://ec.europa.eu/eurostat/web/government-finance-statistics/excessive-deficit-procedure/edp-notification-tables>



Η ανάλυση του χρέους γενικής κυβέρνησης για το έτος 2021 απεικονίζεται στον παρακάτω πίνακα. Τα στοιχεία είναι επίσημα και ανακοινώνονται από την Ελληνική και Ευρωπαϊκή στατιστική αρχή το τελευταίο δεκαήμερο του Απρίλη κάθε έτους.

Έτος 2021 (Ποσά σε εκ. €)	Κράτος (S1311.1)	ΔΕΚΟ & Νομικά Πρόσωπα Δημοσίου (S1311.2)	Ενδοκυβερνητικό Χρέος ΚΚ (S1311.1&2)	Κεντρική Κυβέρνηση (S1311)	Ο.Τ.Α (S1313)	Ο.Κ.Α. (S1314)	Ενδοκυβερνητικό Χρέος ΓΚ	Χρέος Γενικής Κυβέρνησης (S13)
Κέρματα & Καταθέσεις Παθητικού (AF2)	1.723	6.392	-356	7.759			-1.071	6.688
Βραχυπρόθεσμοι Τίτλοι (AF331)	11.800		-669	11.131			-320	10.811
Μακροπρόθεσμοι Τίτλοι (AF332)	80.783	105	-4.692	76.196			-6.071	70.125
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια (AF41)	37.810	59	-22.692	15.177	9		-13.137	2.049
Μακροπρόθεσμα Δάνεια (AF42)	260.917	2.659	-231	263.345	1.108	106	-843	263.716
Σύνολα	393.033	9.215	-28.640	373.608	1.117	106	-21.442	353.389
Χρέος ΓΚ (% ΑΕΠ)								193,3%

Ο παραπάνω πίνακας περιλαμβάνει:

Στήλη 1 (Κράτος): Το χρέος της κεντρικής διοίκησης με τις προσαρμογές που έχουν γίνει στα πλαίσια της συμμόρφωσης με το Ευρωπαϊκό Σύστημα Λογαριασμών 2010(ESA10).

Στήλη 2 (ΔΕΚΟ & ΝΠΔ): Το χρέος των Δημοσίων Επιχειρήσεων Κοινής Ωφέλειας και των Νομικών Προσώπων Δημοσίου (Λοιποί φορείς κεντρικής κυβέρνησης).

Στήλη 3 (Ενδοκυβερνητικό Χρέος ΚΚ): Τους τίτλους και τα δάνεια του κράτους που διακρατούν φορείς της κεντρικής κυβέρνησης.

Στήλη 4 (Κεντρική Κυβέρνηση): Το σύνολο του χρέους την κεντρικής κυβέρνησης σύμφωνα με τον ορισμό του Ευρωπαϊκού Συστήματος Λογαριασμών 2010.

Στήλη 5 (Ο.Τ.Α.): Το χρέος των Οργανισμών Τοπικής Αυτοδιοίκησης.

Στήλη 6 (Ο.Κ.Α.): Το χρέος των Οργανισμών Κοινωνικής Ασφάλισης.

Στήλη 7 (Ενδοκυβερνητικό Χρέος ΓΚ): Τους τίτλους και τα δάνεια του κράτους που διακρατούν φορείς της γενικής κυβέρνησης.

Στήλη 8 (Χρέος Γενικής Κυβέρνησης): Το σύνολο του χρέους την γενικής κυβέρνησης σύμφωνα με τον ορισμό του Ευρωπαϊκού Συστήματος Λογαριασμών 2010.