

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

Ελλάδα: Η χώρα με την μεγαλύτερη αύξηση φόρων στη δεκαετία 2007-2017 (ΟΟΣΑ)

Πρωταθλήτρια κόσμου στην φορολογία, αναδείχθηκε στα χρόνια της κρίσης και των μνημονίων η Ελλάδα. Συγκεκριμένα η Ελλάδα παρουσιάζεται στην νέα έκθεση του ΟΟΣΑ, ως η χώρα με την μεγαλύτερη αύξηση φόρων στη δεκαετία 2007-2017 με 2ο το Μεξικό. Σύμφωνα με την Έκθεση Revenue Statistics 1965-2017 του ΟΟΣΑ, στην Ελλάδα για την περίοδο των Μνημονίων 2010 – 2017, καταγράφεται αύξηση φόρων κατά 7,4 ποσοστιαίες μονάδες του ΑΕΠ. Η χώρα μας εκτόξευσε τη φορολογική επιβάρυνση από το 32% του ΑΕΠ που ήταν το 2010 στο 39,4% του ΑΕΠ το 2017, όταν ο μέσος όρος του ΟΟΣΑ ήταν 34,2% του ΑΕΠ.

38 | 1. KEY CONSUMPTION TAX TRENDS AND FIGURES

Annex Table 1.A.1. Consumption taxes (5100) as a percentage of GDP and total taxation

	Tax revenue as % of GDP					Tax revenue as % of total taxation				
	1975	2005	2010	2015	2016	1975	2005	2010	2015	2016
Australia	6.6	7.6	6.5	6.6	6.4	25.8	25.4	25.7	23.8	23.2
Austria	12.3	11.0	10.7	10.8	10.9	33.9	26.8	26.2	25.1	25.9
Belgium	10.1	10.1	10.1	10.1	10.2	26.0	23.3	23.8	22.5	23.2
Canada	8.1	7.8	7.0	7.0	7.1	26.0	23.7	22.5	21.5	21.8
Chile	..	10.1	9.4	10.3	10.3	..	48.7	48.2	50.8	51.1
Czech Republic	..	10.0	10.1	10.6	10.8	..	29.0	31.2	31.8	31.4
Denmark	12.0	15.1	13.8	13.3	13.6	32.6	31.4	30.8	28.8	29.5
Estonia	..	12.0	13.0	13.5	13.9	..	40.0	39.1	40.6	41.3
Finland	11.4	12.9	12.6	13.7	13.9	31.6	30.6	30.8	31.2	31.5
France	11.3	10.6	10.2	10.7	10.8	32.4	24.8	24.1	23.5	23.7
Germany	8.7	9.5	10.0	9.7	9.5	25.4	27.9	28.4	26.1	25.5
Greece	7.9	9.9	11.2	12.1	13.3	42.2	31.9	34.9	33.0	34.2
Hungary	..	14.2	15.6	16.6	16.2	..	38.8	41.8	42.9	41.3
Iceland	18.6	15.0	11.0	11.2	11.3	62.2	37.8	33.1	30.8	21.9
Ireland	12.4	10.6	9.0	6.8	6.9	44.4	36.2	33.3	29.4	29.7
Israel ²	..	11.1	11.2	11.0	11.0	..	32.8	36.5	35.2	35.2
Italy	6.9	9.3	9.9	10.4	10.5	28.3	23.8	23.6	24.2	24.7
Japan	3.0	4.5	4.4	6.0	5.8	15.1	17.2	16.7	19.5	18.9
Korea	8.9	7.5	7.6	6.6	6.9	60.0	33.3	32.6	26.2	26.4
Latvia	..	11.2	10.6	11.5	12.1	..	39.9	37.7	39.2	39.7
Lithuania	..	10.7	11.2	11.2	11.3	..	36.5	39.7	38.6	37.8
Luxembourg	6.5	10.7	10.0	9.3	9.4	20.6	28.4	26.8	25.2	24.8
Mexico	..	4.2	4.7	6.0	6.3	..	37.1	36.7	37.9	38.1
Netherlands	8.5	10.0	9.8	9.7	10.1	22.5	28.6	27.4	26.3	26.3
New Zealand	6.8	10.8	11.2	11.5	11.3	22.8	30.0	37.1	36.3	35.7
Norway	14.2	11.1	11.0	11.0	11.5	36.6	26.1	26.2	28.6	29.7
Poland	..	12.1	12.1	11.2	11.7	..	36.8	38.6	34.6	35.1
Portugal	7.6	13.2	11.8	12.7	12.9	40.1	42.7	38.8	36.9	37.7
Slovak Republic	..	11.4	9.3	9.9	9.8	..	36.5	33.0	30.9	30.3
Slovenia	..	12.5	13.2	13.6	13.4	..	33.1	35.7	37.4	36.8
Spain	4.3	9.1	7.7	9.2	9.0	24.0	25.8	24.7	27.3	27.2
Sweden	8.8	11.8	12.2	11.7	11.9	22.7	25.3	28.2	27.1	27.0
Switzerland	4.6	5.4	5.3	5.1	5.1	20.6	20.3	19.9	18.7	18.4
Turkey	4.8	11.1	11.4	10.7	10.6	40.9	47.4	45.8	42.7	42.1
United Kingdom	8.1	9.4	9.5	10.2	10.2	23.7	28.8	29.4	31.8	31.1
United States	4.2	3.8	3.6	3.8	3.7	17.1	14.8	15.4	14.4	14.4
OECD unweighted average ¹	8.7	10.2	9.9	10.1	10.3	31.1	31.2	31.2	30.6	30.4

Συνέχεια...

Όσον αφορά τη συμμετοχή των έμμεσων φόρων στο σύνολο των φορολογικών εσόδων η Ελλάδα κερδίζει και εδώ θλιβερή πρωτιά που αντανακλά τις μεγάλες αδικίες σε βάρος των εισοδηματικά ασθενέστερων. Τα στοιχεία δείχνουν ότι οι φόροι επί εισοδημάτων και κερδών αντιστοιχούσαν το 2017 στο 9% του ΑΕΠ και αποτελούσαν το 22,8% του συνόλου των κρατικών εσόδων. Την ίδια ώρα οι φόροι σε αγαθά κι υπηρεσίες έφτασαν στο 15,4% του ΑΕΠ ή στο 39,1% του συνόλου των φόρων. Πρόκειται για επιβαρύνσεις, που ούτε οι πλούσιες χώρες της ευρωζώνης, όπως η Γερμανία (26,2% εσόδων), η Γαλλία (24,4% εσόδων) ή η Ολλανδία (29,1% εσόδων), μπορούν να προσεγγίσουν. Μόνο η Πορτογαλία ξεπερνά την Ελλάδα με έμμεσους φόρους στο 39,8% των συνολικών φορολογικών εσόδων. Είναι χαρακτηριστικό πως σύμφωνα με τα στοιχεία του ΟΟΣΑ, οι φόροι στην περιουσία εξαπλασιάστηκαν. Το 2010, αντιστοιχούσαν σε μόλις 0,2% του ΑΕΠ ή περίπου 600 εκατ. ευρώ. Το 2017 οι φόροι στην ακίνητη περιουσία είναι δέκα φορές πάνω ως ποσοστό του ΑΕΠ (2,1%) ή έξι φορές πάνω σε απόλυτα μεγέθη στα 3,7 δις ευρώ. Στην ίδια θέση ως ποσοστό του ΑΕΠ συναντάμε το Βέλγιο, τη Γαλλία και το Λουξεμβούργο. Η εξέλιξη των φορολογικών επιβαρύνσεων από το 1965 και μετά δείχνει πως η Ελλάδα που ήταν μία από τις 3 χώρες με την μικρότερη φορολογική επιβάρυνση βρέθηκε στην κορυφή. Το 1965, η Ελλάδα με φορολογικά έσοδα 17,1% του ΑΕΠ, όταν ο μέσος όρος στον ΟΟΣΑ ήταν 24,9%, ήταν μία από τις τρεις χώρες με τη μικρότερη φορολογική επιβάρυνση. Είκοσι χρόνια αργότερα, το 1995 ήταν και πάλι κάτω από τον μέσο όρο των 34 χωρών του ΟΟΣΑ (25,2% έναντι 31,9%). Το 2010, με το ξέσπασμα της κρίσης και την έλευση των Μνημονίων, η Ελλάδα βρισκόταν στο μέσο όρο του ΟΟΣΑ με τα φορολογικά έσοδα να ανέρχονται στο 32% του ΑΕΠ. Δύο χρόνια μετά, το 2012 η φορολογική επιβάρυνση έφθασε 35,5%, το 2014 με μικρή αύξηση φτάσαμε το 35,7% του ΑΕΠ για να εκτοξευτεί το 2017 στο 39,4% του ΑΕΠ.

Το Ιστορικό

Η εξέλιξη των φορολογικών εσόδων στην Ελλάδα τα τελευταία 53 χρόνια σύμφωνα με την έκθεση έχει ως εξής:

- Το 1965 η φορολογική επιβάρυνση στην Ελλάδα ήταν στο 17,1% του ΑΕΠ έναντι μέσου όρου 24,9% στον ΟΟΣΑ.
- Το 1995 η φορολογική επιβάρυνση στην Ελλάδα ήταν στο 25,2% του ΑΕΠ έναντι μέσου όρου 31,9% στον ΟΟΣΑ.
- Το 2000 η φορολογική επιβάρυνση στην Ελλάδα ήταν στο 31,2% του ΑΕΠ έναντι μέσου όρου 31,9% στον ΟΟΣΑ.
- Το 2010 η φορολογική επιβάρυνση στην Ελλάδα ήταν στο 32% του ΑΕΠ έναντι μέσου όρου 32,3% στον ΟΟΣΑ.
- Το 2012 η φορολογική επιβάρυνση στην Ελλάδα ήταν στο 35,5% του ΑΕΠ έναντι μέσου όρου 33,1% στον ΟΟΣΑ.
- Το 2014 η φορολογική επιβάρυνση στην Ελλάδα ήταν στο 35,7% του ΑΕΠ έναντι μέσου όρου 33,5% στον ΟΟΣΑ.
- Το 2017 η φορολογική επιβάρυνση στην Ελλάδα ήταν στο 39,4% του ΑΕΠ έναντι μέσου όρου 34,2% στον ΟΟΣΑ.



Citi: Βουτιά των επενδύσεων στην Ελλάδα και το 2019 – ανάπτυξη χωρίς... ουσία

Ο... διάβολος κρύβεται στις λεπτομέρειες της ανάπτυξης της Ελλάδας, σύμφωνα με τις παρατηρήσεις της Citigroup οι οποίες έρχονται μετά την ανακοίνωση των στοιχείων για το ελληνικό ΑΕΠ στο γ' τρίμηνο. Όπως επισημαίνει σε note που έστειλε στους πελάτες της, η εικόνα δεν είναι τόσο αισιόδοξη όσο δείχνει το +2,2%...

Ο ρυθμός αύξησης του ελληνικού ΑΕΠ επιταχύνθηκε στο 1% το τρίτο τρίμηνο σε τριμηνιαίο επίπεδο, ξεπερνώντας τις προσδοκίες, όπως επισημαίνει η Citigroup η οποία ανέμενε αύξηση της τάξης του 0,8%. Πάντως, όπως σημειώνει, η ανάπτυξη στα δύο πρώτα τρίμηνα του έτους αναθεωρήθηκε ελαφρώς χαμηλότερα, σε 0,5% το πρώτο τρίμηνο και σε 0,4% το δεύτερο τρίμηνο σε τριμηνιαία βάση, από 0,9% και 0,2% αντίστοιχα. Η ετήσια αύξηση του ΑΕΠ έφτασε στο 2,2%, από 1,7% το δεύτερο τρίμηνο.

Συνέχεια...

Τα λεπτομερή στοιχεία όμως δείχνουν μια λιγότερο αισιόδοξη εικόνα, αν και τα στοιχεία του ΑΕΠ υπόκεινται σε μεγάλες αναθεωρήσεις. Η ιδιωτική κατανάλωση υποχώρησε ελαφρά κατά 0,1% στο τρίμηνο και οι επενδύσεις ανέτρεψαν την αύξηση του δεύτερου τριμήνου (-14,4% σε τριμηνιαία βάση μετά από 17,7% αύξηση το δεύτερο τρίμηνο). Η αύξηση των εξαγωγών παρέμεινε ισχυρή (+ 2,8% σε τριμηνιαία βάση και + 7,6% σε ετήσια βάση), ιδιαίτερα χάρη στον τουρισμό, ενώ οι εισαγωγές αυξήθηκαν (+7,5% τριμηνιαίως και +15% ετησίως).

Όπως σχολιάζει η Citi, η ανάπτυξη της ιδιωτικής κατανάλωσης παραμένει αδύναμη -περίπου στο 1% κατά μέσο όρο το 2018, στο ίδιο επίπεδο με το 2017 - αλλά η βελτίωση των εισοδημάτων από τον τουρισμό την περίοδο της άνοιξης και το καλοκαίρι, συνέβαλε στην αύξηση του ΑΕΠ, το οποίο αναμένεται να κυμανθεί πιθανώς πάνω από 2% το 2018.

Οι επενδύσεις παραμένουν επίσης αδύναμες, τονίζει η αμερικάνικη τράπεζα, και εξαρτώνται σε μεγάλο βαθμό από τον ρυθμό απορρόφησης των κονδυλίων της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Προβλέπεται ότι θα μειωθούν κατά περίπου 10% το 2018, μετά από αύξηση κατά περίπου το ίδιο ποσοστό το 2017. Η Citi, όπως προειδοποιεί, αναμένει ότι αυτές οι τάσεις θα συνεχιστούν και το 2019, με ανάπτυξη κατά μέσο όρο ελαφρώς κάτω του 2% σε πραγματικούς όρους.

(Πηγή: CITI, capital.gr)



Alpha Bank: Στο 6,15% το ποσοστό της BlackRock

Τα δικαιώματα ψήφου της BlackRock σύμφωνα με ανακοίνωση της Alpha Bank αντιστοιχούν πλέον στο 6,15%. Όπως αναφέρεται στη σχετική ανακοίνωση, η Alpha Bank Α.Ε. (η "Τράπεζα") ενημερώνει, κατ' εφαρμογή του Ν. 3864/2010, ότι η BlackRock, Inc., κατόπιν της από 4.12.2018 σχετικής γνωστοποίησής της, κατέχει έμμεσα από την 3.12.2018

δικαιώματα ψήφου τα οποία αντιστοιχούν σε ισάριθμες κοινές, ονομαστικές, μετά ψήφου, άυλες μετοχές, καθώς και άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα τα οποία παρέχουν δικαίωμα αποκτήσεως μετοχών που ενσωματώνουν δικαιώματα ψήφου, σε ποσοστό άνω του ορίου του 5% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Τραπέζης.

Είδος Χρηματοπιστωτικού Μέσου	Πλήθος Αναλογούντων Δικαιωμάτων Ψήφου	Ποσοστό επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Alpha Bank Α.Ε.
Μετοχές	71.071.729	5,17%
Χρηματοπιστωτικά Μέσα	13.464.312	0,98%
Σύνολο	84.536.041	6,15%



JP Morgan: Πιο πιθανή πλέον η ακύρωση του Brexit

Οι πιθανότητες η Βρετανία να αποσύρει το διαζύγιό της από την Ευρωπαϊκή Ένωση αυξήθηκαν μετά από μια σειρά από ταπεινωτικές κοινοβουλευτικές ήττες για την πρωθυπουργό Theresa May, οι οποίες θέτουν εν αμφιβόλω το σχέδιό της για το Brexit, όπως εκτιμά η αμερικανική επενδυτική τράπεζα JP Morgan. Όπως επισημαίνει η πιθανότητα η Βρετανία να παραμείνει στην Ε.Ε διπλασιάστηκε στο 40% από 20% προηγουμένως. Αξίζει να σημειωθεί πως ο υπουργός Εμπορίου Liam Fox, ο οποίος είναι υπέρ του Brexit, δήλωσε επίσης ότι πλέον είναι πιθανόν να μην συμβεί το Brexit. Όπως επεσήμανε μιλώντας σε επιτροπή του βρετανικού κοινοβουλίου, υπάρχει πλέον πραγματικός κίνδυνος το κοινοβούλιο να προσπαθήσει να "κλέψει" το Brexit από τον βρετανικό λαό.

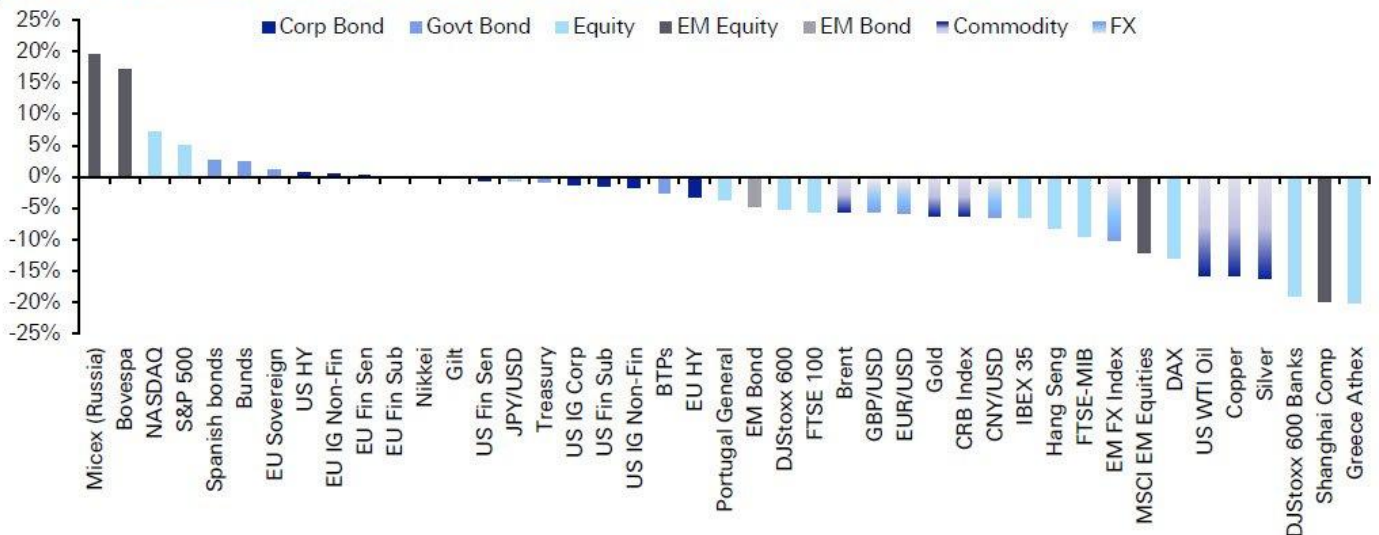
"Το Ηνωμένο Βασίλειο φαίνεται τώρα να έχει την επιλογή να ακυρώσει μονομερώς την απόφαση για το Brexit και να πάρει μια χρονική περίοδο δικής του επιλογής για να αποφασίσει τι θα συμβεί στη συνέχεια", όπως τονίζει η JP Morgan σε σημείωμα προς τους πελάτες της.

Όπως εκτιμά, η πιθανότητα για no deal στο Brexit είναι στο 10% πλέον από 20% πριν, η πιθανότητα για κανονικό Brexit υποχώρησε στο 50% από 60% και η πιθανότητα για παραμονή της Βρετανίας στην Ε.Ε είναι στο 40%.

Σύμφωνα με την αμερικανική τράπεζα, η τελική ψήφιση για το Brexit στη Βουλή είναι στις 11 Δεκεμβρίου και εάν η May χάσει, το μέλλον της πέμπτης μεγαλύτερης οικονομίας του κόσμου είναι αβέβαιο. Η ίδια έχει προειδοποιήσει πως η Βρετανία μπορεί να φύγει από την Ε.Ε χωρίς συμφωνία ή δεν θα υπάρξει καθόλου Brexit. Η JP Morgan επισημαίνει έτσι πως ένα δεύτερο δημοψήφισμα είναι ο πιο πιθανός δρόμος για τη χώρα στη συνέχεια, παρά οι νέες γενικές εκλογές.

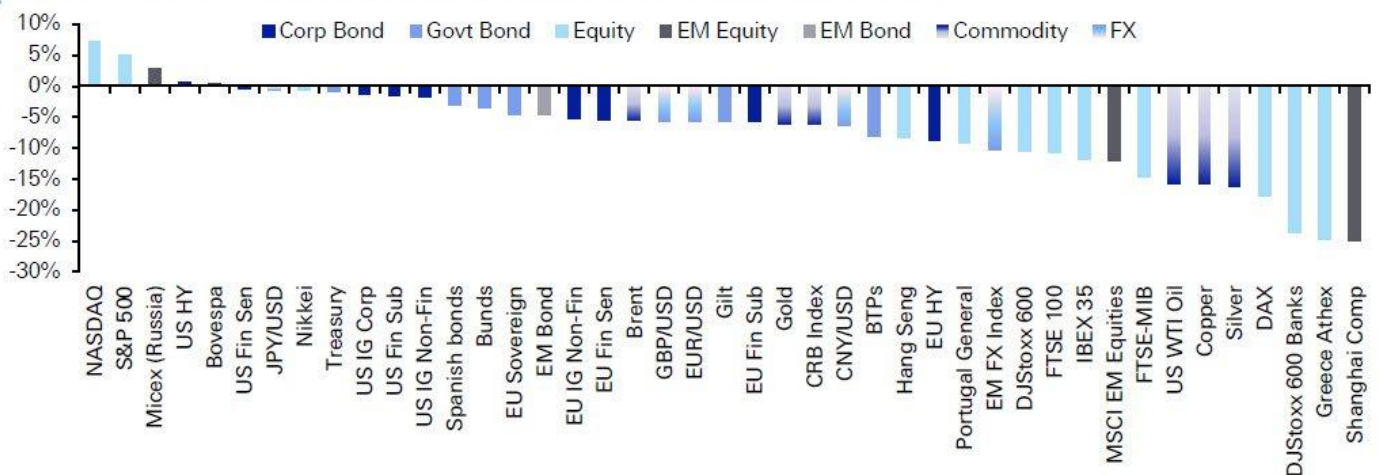
Η Ελλάδα στις πρώτες θέσεις παγκοσμίως με τις χειρότερες αποδόσεις το 2018....

Figure 4: Total Return Performance of Major Global Financial Assets YTD (in Local Currency)



Source: Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP, Mark-It

Figure 5: Total Return Performance of Major Global Financial Assets YTD (in USD)



Source: Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP, Mark-It