

20/6/68

20/6/68

Προβλήματα συναλλαγματικής πολιτικής

Είς διάστημα τριούρων μηνών τὸ ἐπίσημο συναλλαγματικὸν διαθέσιμα τῆς χώρας ἐμειώθησαν κατὰ \$ 25,4 ἑκατ. Τὸ πραγματικὸν ἔλλειμμα ἀνέρχεται εἰς \$ 36,6 ἑκατ., δοθέντος ὅτι πρέπει νὰ συνυπολογισθῶν καὶ τὰ \$ 11,4 ἑκατ. εἰς χρυσὴς λίρας, αἱ ὁποῖαι μεταφέρθησαν ἀπὸ τὸ ρυθμιστικὸν ἄποθεμα διὰ τὴν ἐνίσχυσιν τῶν ἐπισημῶν διαθεσίμων.

Ἡδὴ βίβει τῶν μέσων τοῦτε δημοσιευθέντων στοιχείων μὲ τὴν 30ην Ἀπριλίου ἥτοι ἐν ἔτος μετὰ τὴν ἐκπόδωσιν τριμηνιαίων κυβερνητικῆν μεταβολῆν, τὸ σύνολον τῶν ἐπισημῶν συναλλαγματικῶν διαθεσίμων ἀνέρχεται εἰς \$ 235,7 ἑκατ. ἐκ τῶν ὁποίων \$ 139,1 ἑκατ. εἰς χρυσὸν καὶ χρυσῆς λίρας καὶ \$ 97,6 ἑκατ. εἰς ἀνάλλαγμα.

Συναλλαγματικὰ διαθέσιμα

(κατὰ τὴν 30ην Ἀπριλίου)

(εἰς ἑκατ. \$)

	1967	1968	2 - 1
1. Ἐπίσημα διαθέσιμα	240,3	235,7	-4,6
ἐξ ὑπερσυσθῆς ἀνάλλαγμα	127,2	138,1	+10,9
113,1	97,6	-15,5	
2. Ἀποθετογῆ εἰς Δ.Ν.Τ. (χρυσός)	25,0	25,0	-
3. Ρυθμιστικὸν ἄποθεμα (μεταβολή)	-	-47,0	-47,0
Σύνολον (μείωσις διαθεσίμων ἐντὸς ἐνός ἔτους)			-51,6

Τὰ συναλλαγματικὰ διαθέσιμα τῆς χώρας, ἐκτός τῶν παρὰ ἀμερικανικῆς τραπεζικῆς διαθεσίμων, τὰ ὁποῖα ὁμοίως ἐμφανίζουσι μείωσιν τῆς τάξεως τῶν \$ 10 ἑκατ. περίπου, ἐμειώθησαν κατὰ \$ 51,6 ἑκατ. εἰς διάστημα ἐνός ἔτους. Προβλεπται περὶ γεγονότος διὰ πρώτην φορὰν λαβόντος χάρον.

Τὸ πρόβλημα τῆς ἀνεπαρκείας τῶν συναλλαγματικῶν διαθεσίμων ἤρξατο νὰ λαμβάνη διαστάσεις καθιστάμενον συνεχῆς ὀξύτερον ἀπὸ τοῦ ἔτους 1964, ἔτους κατὰ τὸ ὁποῖον διεκδητῆ ἢ δωρεὰν παρασχῆ τῆς ἀμερικανικῆς βοήθειας. Ἡδὴ ἀπὸ τοῦ ἐν λόγω ἔτους αἱ διάφοροι ἀλληλοδιαδεχόμενοι κυβερνήσεις ἐπέφεραν πολιτικὴν δανεισμόν διὰ τὴν ἀπ' εὐθείας ἐνίσχυσιν τῶν συναλλαγματικῶν διαθεσίμων.

Ἡ ἐφαρμογή τῆς νέας πολιτικῆς ὅσον ἀφορᾷ <sup>1</sup>εἰς τὰς ἀγοραπωλητίας τῶν χρυσῶν λιρῶν τεθεσθε ἐν ἰσχύϊ κατά τὰ τέλη τοῦ 1965 τῆ εἰσαγωγῆς τῆς τότε διοικήσεως τῆς Τραπεζῆς τῆς Ἑλλάδος ἐπέτρεψε τὴν βαθυσταθὴν ἐνίσχυσιν τοῦ εἰς χρυσοὺς λίρας ρυθμιστικοῦ ἀποθέματος τῆς Κεντρικῆς Τραπεζῆς.

Συναλλαγματικὰ διαθέσιμα

( τέλος περιόδου )

( εἰς ἑκατ. \$ )

	1963	1964	1965	1966	1967	1968 (Ἀπρίλιος)
1. Ἐξέσιμα διαθέσιμα	271,9	266,3	255,3	247,6	261,1	235,7
εἰς χρυσοὺς	77,4	77,4	77,5	119,7	130,1	138,1
εἰς συναλλαγ.	200,5	188,9	157,8	127,9	131,0	97,6
2. Διαθέσιμα παρὰ ΔΝΤ (χρυσός)	15,0	15,0	15,0	25,0	25,0	25,0
3. Ἐθνικὸν διαθέσιμων	292,9	281,3	290,3	272,6	286,1	260,7
4. Ρυθμιστικὸν ἀπόθεμα εἰς χρυσοὺς λίρας (μεταβολή) (α)	-14,0	-60,0	-41,0	+54,0	+22,7	+2,1
5. Καταβολὴ ἔναντι πρόσπουμένου ἔτους (σφίτη β)	---	-10,6	-31,0	+22,7	+15,5	-25,4

(α) Κατατροπὴ χρυσῶν λιρῶν εἰς δολλάρια εἰς τὴν τιμὴν τῶν 10 δολλαρίων κατὰ χρυσοὺς λίρας.

Ἡ ἀνωτέρω ἐξέλιξις τῶν συναλλαγματικῶν διαθέσιμων δὲν ἀντικατοπτρίζει τὰς πραγματικὰς μεταβολὰς αὐτῶν κατὰ τὰ τελευταῖα ἔτη, ἐὰν δὲν ληρθῶν ὑπ' ὄψιν καὶ τὰ ἀναληφθέντα κατὰ τὰ αὐτὰ χρονικὰ διαστήματα δάνεια εἰς τῆς ἀλλοδαπῆς, ὡς καὶ μεταφορὰ εἰς τοῦ ρυθμιστικοῦ ἀποθέματος διὰ τὴν ἐνίσχυσιν των καὶ τὴν διατήρησιν τῶν ἐπιστῶν συναλλαγματικῶν διαθέσιμων εἰς τὰ ἐκτέτακτα τῶν \$ 250-260 ἑκατ., ἧτοι μεγέθη καλόκτονα 2,1/2 μηνῶν περίπου διαπύνας δι' εἰσαγωγὰς γενικῆς.

Δάνεια αναληθέντα δι' ενίσχυσιν τοῦ συναλλαγματικοῦ ἀποθέματος

	('Απορίσως) Ἐνόλον						
	1963	1964	1965	1966	1967	1968	1963-68
Ἀμερικανικαὶ Τράπεζαι		27,0					27,0
Καναδοτατοῦμ		13,0	2,0	9,0	11,5	3,0	
Εὐρωπαϊκῶν Ταμείων				30,0			30,0
Δάνεια Καναδικῆς Τραπεζῆς				12,5	10,0		22,5
Δάνεια μὲν Δ.Ν.Ε.			11,0	2,0	23,0	5,0	41,0
<b>Σ ὄ ν ο λ ο ν 1</b>	-	40,0	13,0	51,5	44,5	8,0	157,0
Μεταφοραὶ ἀπὸ ρυθμιστικῶν ἀποθέματ. εἰς ἐπίσημα διαθεσίμα	-	-	-	22,2	35,2	11,4	68,8
<b>Ἐνόλον κεντρικῶν ἐνισχυομένων τῶ συναλλαγματικῶν ἀποθέματ.</b>	-	40,0	13,0	73,7	79,7	19,4	225,8

\* Ἔτι κατὰ τὴν 30ὴν Ἀπριλίου 1968, λαμβανομένου ὑπ' ὄψιν καὶ τοῦ ρυθμιστικοῦ ἀποθέματος εἰς χρυσὸς λίρας, τὸ σύνολον τῶν συναλλαγματικῶν διαθεσίμων τῆς χώρας (ἐκτός τῶν παρὰ ταῖς ἐπιτροπικὰς τραπεζαίας διαθεσίμων) ἀνέρχεται εἰς:

1. Ἐπίσημα διαθεσίμα	<u>237,7</u>
Χρυσός	136,1
Εὐανάλλαγμα	97,6
2. Κατ' ἄρθρον Δ.Ν.Τ.	<u>85,0</u>
3. Ρυθμιστικῶν ἀποθέματ.	<u>77,0</u>
<b>Ἐνόλον διαθεσίμων</b>	<b>337,7</b>

Τὸ σπουδαῖον τοῦ πράγματος εἶναι ὅτι ἐκ τῶν ἀνωτέρω \$ 337,7 ἑκατ. μόνον \$ 97,6 ἑκατ. εἶναι εἰς συνάλλαγμα. Τὰ ὑπόλοιπα \$ 240,1 ἑκατ. εἶναι εἰς χρυσόν. Ὡς γνωστόν, ἡ πώλησις χρυσοῦ καὶ μετατροπὴ του εἰς συνάλλαγμα δύναται νὰ λήβῃ χώραν διὰ τῆς ἐπιστήμου ὁδοῦ καὶ βίσει τῆς ἐπιστήμου τιμῆς τῶν \$ 35,1 κατὰ οὐγγίαν, συμπεριλαμβανομένης τῆν λαβοῦσαν χώραν προσφάτως συμφορῶν τῶν κεντρικῶν τραπεζῶν, τὴν ὅποσαν ἀπεδέχθη καὶ ἡ Ἑλλάς. Κατὰ τὰς ἡμέρας αὐτὰς ἡ τιμὴ τοῦ χρυσοῦ ἀνέρχεται εἰς \$ 40-45 κατὰ οὐγγίαν. Τοῦτο

σημαίνει ότι, τυχοῦσα πώλησις χρυσοῦ εἰς τὴν ἐπίσημον τιμὴν θὰ ἐπιφέρει ζημίαν τῆς τάξεως τῶν 20% περίπου.

Ἄλλῃ καὶ ἐκ τῶν εἰς συνάλλαγμα διαθεσίμων ὕψους \$ 97,6 ἑκατ., μέρος αὐτῶν, ἤτοι \$ 45 ἑκατ., περίπου τελεῖται ὑπὸ μορφήν δεσμευμένων καταθέσεων κατὰ Τραπεζίας ἑξωτερικοῦ, λόγω ἀναλήψεως ἀντιστοίχων δανείων κατὰ τὰ παρελθόντα ἔτη. Κατὰ συνέπειαν, μόνον \$ 50 ἑκατ. περίπου ἀπομένουν ἐλεύθερα διὰ νὰ χρησιμοποιηθοῦν εἰς πληρωμὰς δι' εἰσαγωγὰς ἀγαθῶν καὶ λοιπὰς δαπάνας ἐκ τῆς ἀλλοδαπῆς. Βάσει γεννημένων προβλέψεων τὸ σπῆλαιον τῶν ἐν λόγω δολλαριῶν ὕψους 50 ἑκατ. προβλέπεται νὰ ἀπορροσθῇ κατὰ τὸ ὄντως ἰσχύον Κατῶν-Δεκεμβρίου τρέχοντος ἔτους πρὸς κάλυψιν τοῦ ἐλλείμματος τοῦ ἰσοζυγίου ἑξωτερικῶν συναλλαγῶν. Πρόσχει, ὡς ἐκ τούτου, ἡ ἐξεύρωσις νέων δανείων καὶ κυρίως κεφαλαίων προερχομένων ἀπὸ ἰδιωτικῶν φορετῶν δι' ἐπιχειρηματικὰς δραστηριοτήτας καὶ μὲ παράλληλον ἐνίσχυσιν τοῦ ἀποθέματος. Ἐνδεχομένως ἀπὸ ἐπίσημον πλευρῆς ἀντιμετωπίζεται ἐν δεδομένῃ στήθῃ ἡ προσογγιὴ εἰς τὸ Διεθνὲς Νομισματικὸν Ταμεῖον δι' ἀνάληψιν κεφαλαίων ὑπὸ μορφήν δανείων. Ἐκ τῶν ἐν λόγω Ταμεῖου δύνανται νὰ ἀναληφθοῦν ἕως \$ 125 ἑκατ., ἤτοι 25% πλέον τῆς μερίδος τῆς Ἑλλάδος (\$ 75 ἑκατ. εἰς δραχμὰς καὶ \$ 25 ἑκατ. εἰς χρυσόν) πρὸ αὐτοῦ. Πάνω ὅμως τὰ ὑπὸ ἀνάληψιν κεφάλαια δίδονται διὰ περιωρισμένον χρονικὸν διάστημα καὶ ὑπὸ συγκεκριμένου ὄρους μεταξύ τῶν ὁκοίων καὶ ἀραιεύουσ ἔλεγχος ἐπὶ τῆς ὅλης ἀκολουθητέας οἰκονομικῆς πολιτικῆς, πράγμα τὸ ὅποτον οὐδεμίαν Κυβέρνησιν ἀποδέχεται μετ' εὐχαριστίας. Ὡς ἐκ τούτου, ἡ προσογγιὴ εἰς τὸ Διεθνὲς Νομισματικὸν Ταμεῖον ὀδὸν νὰ θεωρηθῆται ὡς ἡ τελευταία ἐνέργεια διὰ τὴν ἀπότμησιν τῶν ἀναγκαιοῦντων συναλλαγματικῶν πόρων.

## Π α ρ ἄ ρ τ η μ α

Ἰσοζύγιον πληρωμῶν τῆς χροῦς (βάσει πληρωμῶν)

(εἰς ἑκατ. \$)

	1963	1964	1965	1966	1967	1968
Εἰσαγωγαί (α)	708,4	831,3	978,7	1.103,5	1.125,1	1160,1
Ἐξαγωγαί	295,9	308,4	330,9	403,5	452,6	480,0
1. Ἐλλειμμα ἐμπορικῶν συναλλαγῶν	-412,5	-522,9	-647,8	-700,0	-672,5	-680,1
Ἄδηλοι εἰσφορῆς	454,3	479,5	549,4	635,9	659,0	660
Ἄδηλοι πληρωμαί	99,0	129,3	136,8	154,6	184,5	200
2. Ἐπίρριμα ἄδηλων συναλλαγῶν	355,3	350,2	412,6	481,3	474,5	460
3. Ἐλλειμμα τρεχουσῶν συναλλαγῶν (1+2)	-57,2	-172,7	-235,2	-218,7	-198,0	-220
4. Εἰσροή κεφαλαίων	98,4	157,4	202,2	237,8	198,7	200
Ἰδιωματικά, τραπεζικῶν, κλπ.	96,8	109,9	146,9	147,9	128,2	110
Δάνεια δημοσίου καὶ ἄμ. Ὄργανισμῶν	1,6	47,5	55,3	89,9	70,5	90
5. Χρεολύσια	-16,4	-16,3	-17,4	-20,4	-43,4	-60
Ἐλλειμμα ἐξωτερικῶν συναλλαγῶν	+24,8	-31,6	-50,4	-1,3	-42,6	-80
Διαρεσά-Μεταφοραί-Μεταβιβάσεις, κλπ.	42,9	37,9	11,6	2,7	3,5	...
ΤΡΑΧΕΙΟΝ ΑΠΟΤΡΑΞΙΔΙΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΩΝ ΕΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	+67,7	+6,3	-38,8	41,4	-39,1	-80

(α) Δὲν περιελήφθησαν αἱ ἐμπορικαὶ πιστώσεις.

92  
202