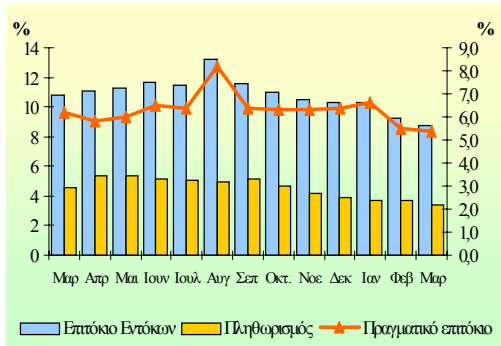


# ΔΕΛΤΙΟ ΔΗΜΟΣΙΟΥ ΧΡΕΟΥΣ

Εξέλιξη πληθωρισμού και επιτοκίων ετησίων εντόκων γραμματίων (Μαρ. 98 – Μαρ. 99)



# 13

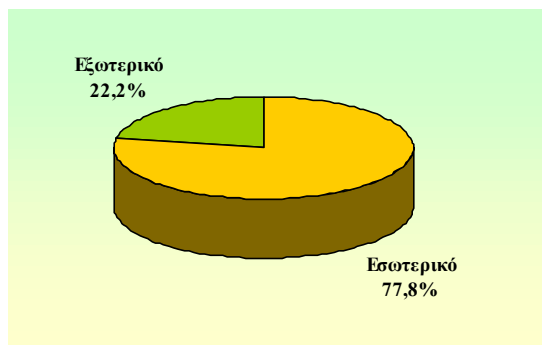
## Μάρτιος 1999

### Παρατήρηση:

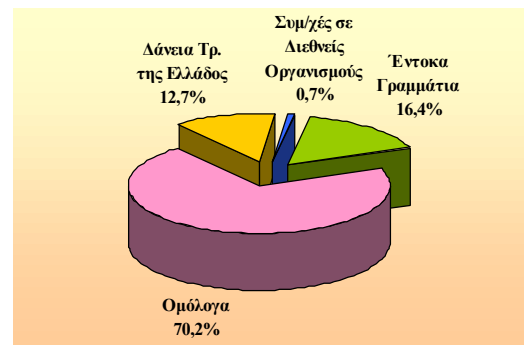
Το πραγματικό επιτόκιο ορίζεται ως η διαφορά μεταξύ του ονομ. επιτοκίου των ετησίων εντόκων γραμματίων που ίσχυε στο τέλος κάθε μήνα και του πληθωρισμού, όπως προκύπτει από την σε ετήσια βάση μεταβολή του Γενικού Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΓΔΤΚ) και ανακοινώνεται από την ΕΣΥΕ. (Βάση ΓΔΤΚ=100, με έτος βάσης το 1994). Θεωρήθηκε ότι η σε ετήσια βάση μεταβολή του ΓΔΤΚ για τους 12 μήνες, 3/99 έως 3/00, θα είναι ίση με αυτή των αντιστοίχων προηγούμενων 12 μηνών (3/98 έως 3/99). Το πραγματικό επιτόκιο απεικονίζεται στο δεξιό κάθετο άξονα, ενώ ο πληθωρισμός και το επιτόκιο των ετησίων εντόκων γραμματίων στον αριστερό κάθετο άξονα.

## Α. Στοιχεία Χρέους Κεντρικής Κυβέρνησης

Σύνθεση Χρέους Κεντρικής Κυβέρνησης την 31-3-99



Σύνθεση Εσωτερικού Χρέους Κεντρικής Κυβέρνησης την 31-3-99

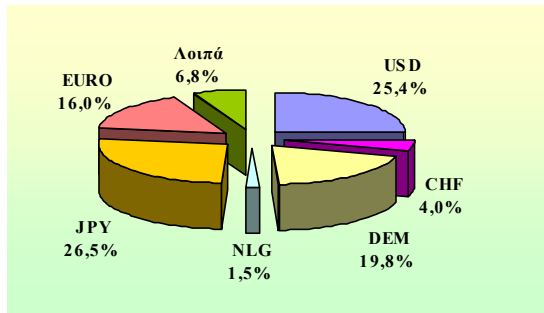


### Παρατήρηση:

Περιλαμβάνεται και το Χρέος των Ενόπλων Δυνάμεων.

ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ  
ΓΕΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ  
ΘΗΣΑΥΡΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΚΑΙ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ  
ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΔΗΜΟΣΙΟΥ ΧΡΕΟΥΣ  
ΤΗΛ. 33 38 451- 33 38 360 - FAX: 32 34 967  
Διεύθυνση Internet: <http://www.mof-glκ.gr>  
Διεύθυνση e-mail: [mpapadon@mof-glκ.gr](mailto:mpapadon@mof-glκ.gr)  
Reuters: GR/FINMIN01

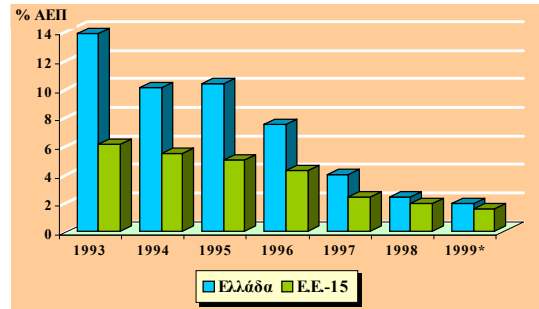
**Σύνθεση Εξωτερικού Χρέους της Κεντρικής Κυβέρνησης την 31-3-99**



**Παρατήρηση**

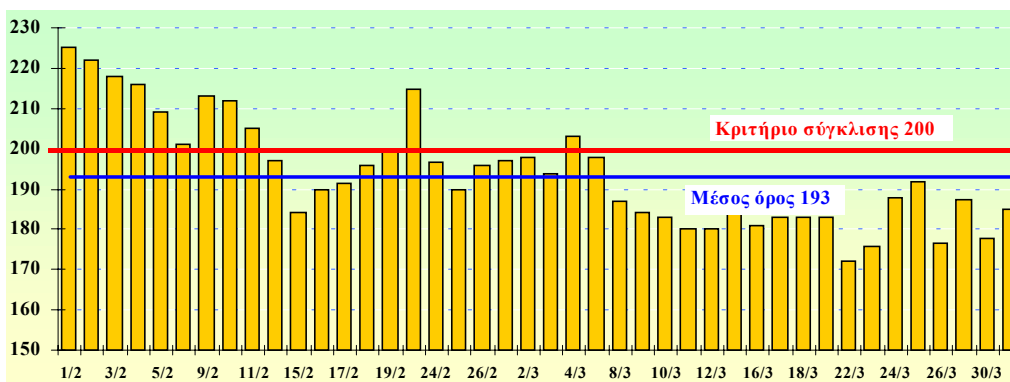
Περιλαμβάνεται και το χρέος των ενόπλων δυνάμεων

**Καθαρές Δανειακές Ανάγκες Γενικής Κυβέρνησης και Μέσου Όρου Ε.Ε. - 15**



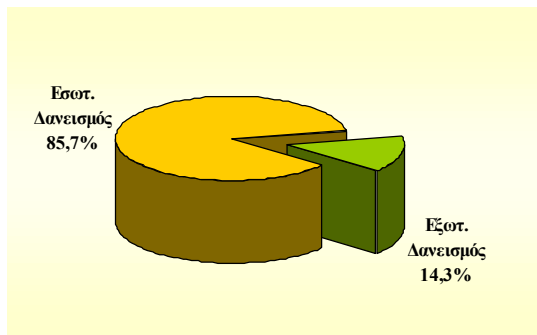
Πηγή: Eurostat

**Απόσταση (spread) 10ετών Ομολόγων Ελλάδας – Ευρώ (Γερμανίας – Γαλλίας - Αυστρίας) (1 Φεβρουαρίου –31 Μαρτίου 1999)**

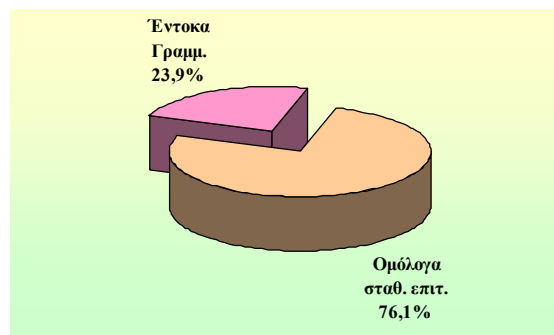


**Β. Στοιχεία νέου δανεισμού (Ιαν. – Μαρ. 99)**

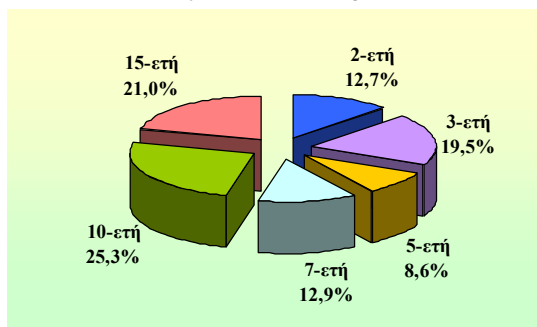
**Σύνθεση δανεισμού Ιαν. – Μαρ. 99**



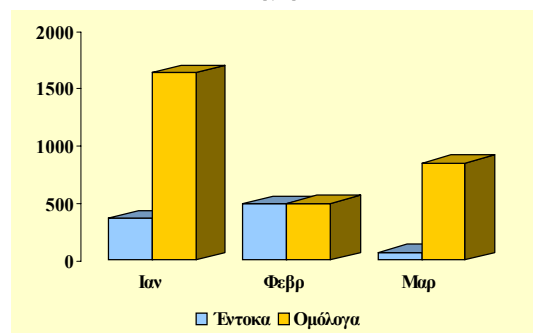
**Σύνθεση εσωτερικού δανεισμού Ιαν. – Μαρ. 99**



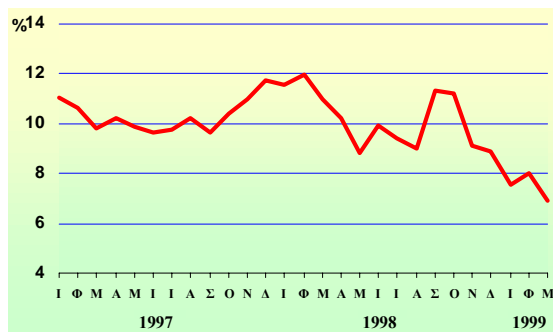
**Κατανομή ομολόγων σταθερού επιτοκίου έτους 1999, κατά διάρκεια**



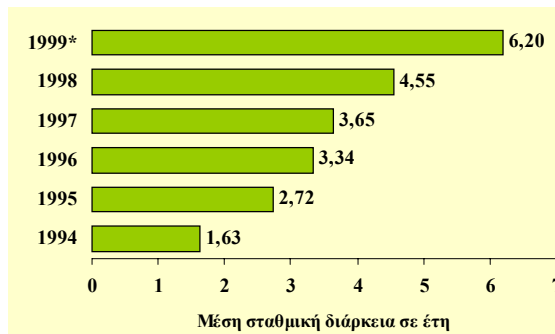
**Νέες εκδόσεις από 1-1 έως 31-3-99 κατά κατηγορία τίτλων**



**Μέσο Σταθμικό Επιτόκιο Εσωτερικού Δανεισμού  
(από Ιαν. 1997 έως Μαρ. 1999)**



**Μέση Σταθμική Διάρκεια  
Νέου Εσωτερικού Δανεισμού**



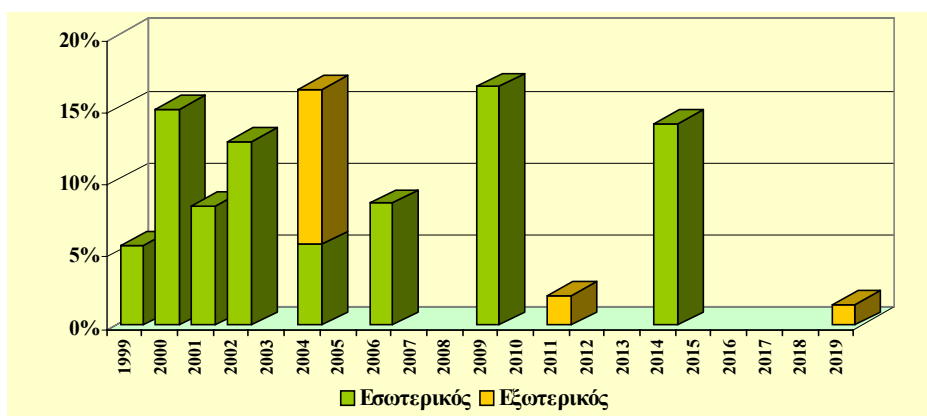
**Σημείωση:**

Το μέσο σταθμικό επιτόκιο εσωτερικού δανεισμού (και συνεπώς το κόστος εσωτερικού δανεισμού) για το Ελληνικό Δημόσιο βαίνει συνεχώς μειούμενο με εξαίρεση τις περιόδους της Ασιατικής και Ρωσικής κρίσης.

**\*Σημείωση:** Μέχρι 31/3/1999

Δεδομένου ότι η μέση σταθμική διάρκεια του εξωτερικού δανεισμού κατά το τρέχον έτος, ανέρχεται σε 7,52 έτη, η μέση σταθμική διάρκεια του συνολικού δανεισμού ανέρχεται σε 6,35 έτη.

**Κατανομή δανεισμού έτους 1999, κατά έτος λήξης**



**Σημείωση:**

Τα έντοκα γραμμάτια 3-μηνης και 6-μηνης διάρκειας θεωρούνται ότι λήγουν μέσα στο έτος 1999

**Εκδόσεις Αποταμειωτικών Ομολόγων  
(Ιαν. - Μαρ. 1999)**

Έκδοση	Διάρκεια	Επιτόκιο	Ποσό (δισ. δρχ.)
4/1/99	2-ετή	10,00%	158
5/2/99	2-ετή	9,20%	115
2/3/99	2-ετή	9,00%	105
<b>Σύνολο</b>			<b>378</b>

**Σημείωση:** Τα αποταμειωτικά ομόλογα εκδίδονται στις αρχές κάθε μήνα και είναι αφορολόγητα.

**Πρόσφατες Εξελιξίσεις**

1. Σύμφωνα με το άρθρο 31 του Ν. 2682/99 από 1/1/99 καταργήθηκε η φορολογία των τόκων των ομολογιακών δανείων που εκδίδει το Ελληνικό Δημόσιο για τους επενδυτές μόνιμους κατοίκους εξωτερικού. Η κατάργηση ισχύει και για τους καταβληθσόμενους τόκους των υφισταμένων εκδόσεων. Με τη διάταξη αυτή επέρχεται φορολογική εναρμόνιση με τις άλλες χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης, αφού η Ελλάδα ήταν η μόνη χώρα που εξακολουθούσε να φορολογεί τους τόκους των Κρατικών Ομολόγων για τους μη κατοίκους (withholding tax).

2. Τον Φεβρουάριο 1999 τροποποιήθηκε και βελτιώθηκε ο Κανονισμός Λειτουργίας των Βασικών Διαπραγματευτών Αγοράς, ενώ αυξήθηκε και ο αριθμός τους. Οι νέοι Βασικοί Διαπραγματευτές, οι οποίοι άρχισαν να συμμετέχουν στις δημοπρασίες από 19/2/99, είναι: α) Τράπεζα Πειραιώς β) San Paolo Imi Bank γ) Τράπεζα Εργασίας δ) ABN – AMRO Bank και ε) Banque Nationale de Paris.

Γ. Στοιχεία Δημοπρασιών (Ιαν. – Μαρ. 99)

Δημ/σία	Διάρκεια	Αιτούμενο Ποσό (δισ.)	Προσφερθέν Ποσό (δισ.)	Αποδεκτό Ποσό (δισ.)	Ανότατο Επιτόκιο	Κατώτ. Επιτόκιο	Μέσο Σταθμ. Επιτόκιο
<b>1. Έντοκα</b>							
29-12-98	12M	220,0	408,0	264,0	10,42%	10,15%	10,32%
2-2-99	12M	160,0	548,0	192,0	9,59%	9,35%	9,48%
9-2-99	3M	40,0	228,0	48,0	9,58%	9,46%	9,50%
9-2-99	6M	40,0	206,0	48,0	9,60%	9,50%	9,54%
23-2-99	12M	120,0	406,3	144,0	9,29%	9,00%	9,21%
23-3-99	3M	30,0	142,0	36,0	8,95%	8,80%	8,90%
23-3-99	6M	30,0	192,3	36,0	8,74%	8,60%	8,72%
<b>2. Ομόλογα</b>							
5-1-99	15ETH	280,0	1.303,1	336,0	6,33%	6,29%	6,32%
12-1-99	5ETH	200,0	384,4	240,0	6,79%	6,69%	6,75%
19-1-99	3ETH	180,0	563,3	214,0	7,58%	7,52%	7,56%
26-1-99	10ETH	370,0	2.301,4	444,0	6,12%	6,08%	6,10%
16-2-99	7ETH	320,0	930,2	384,0	5,96%	5,89%	5,94%
2-3-99	15ETH	220,0	385,0	264,0	6,29%	6,16%	6,27%
9-3-99	10ETH	180,0	596,0	216,0	5,99%	5,97%	5,98%
16-3-99	3ETH	170,0	604,7	193,0	7,12%	7,08%	7,10%

Δ. Αντικατάσταση ομολόγων παλαιότερων εκδόσεων με ομόλογα σταθερού επιτοκίου

A. Αντικατάσταση 3-ετών ομολόγων σταθερού επιτοκίου έκδοσης 20/11/98

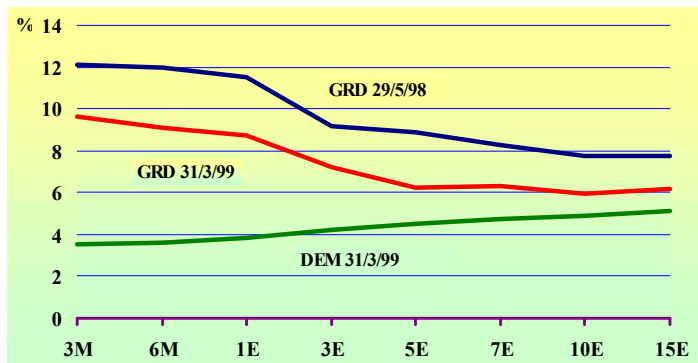
	Διάρκεια	Ποσό (δισ. δρχ.)	Επιτόκιο
Αρχική έκδοση 20/11/98	3 έτη	144,0	9,30%
Έκδοση αντικατάστασης 22/01/99	3 έτη	140,4	7,60%

B. Αντικατάσταση ομολόγων κυμαινόμενου επιτοκίου χαρτοφυλακίων Ασφαλιστικών Εταιρειών

	Διάρκεια	Ποσό (δισ. δρχ.)	Επιτόκιο
1. Αρχικές εκδόσεις (Κυμαιν. Επιτ.)	7-έτη	41,0	
Έκδοση αντικατάστασης 29/01/99	10-έτη	41,0	6,30%
2. Αρχικές εκδόσεις (Κυμαιν. Επιτ.)	7-έτη	20,3	
Έκδοση αντικατάστασης 12/03/99 (re-opening της έκδοσης 29/01/99)	10-έτη	20,3	6,30%

E. Καμπύλες απόδοσης τίτλων Ελλάδος και Γερμανίας

**Σημείωση:** Η μετατόπιση της καμπύλης απόδοσης τίτλων της Ελλάδος προς τα κάτω, στο διάστημα 29/5/98 – 31/3/99, υποδηλώνει την συστηματική περαιτέρω σύγκλιση των αποδόσεων των Ελληνικών τίτλων προς εκείνες των Γερμανικών τίτλων.



Στοιχεία: Reuters

