

## Ε Ρ Ω Τ Η Σ Η & ΑΚΕ

**Προς : - τον Υπουργό Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών**

**Θέμα : «Πρόωρη αποπληρωμή € 6,9 δισ. φθηνού χρέους ενώ η κυβέρνηση συνεχίζει να δανείζεται ακριβότερα και να μειώνει τα ταμειακά διαθέσιμα»**

Πρόσφατα ανακοινώθηκε νέα πρόωρη αποπληρωμή - τον Ιούνιο 2026 - δανείων GLF ύψους € 6,9 δισ., που αποτελούν τα διακρατικά δάνεια του πρώτου μνημονιακού μηχανισμού στήριξης του 2010, που χορηγήθηκαν στην Ελλάδα από κράτη της Ευρωζώνης με μεγάλες διάρκειες αποπληρωμής και ευνοϊκούς όρους χρηματοδότησης. Παρ' όλα αυτά, η κυβέρνηση επιλέγει να επισπεύσει την εξόφλησή τους έως το 2031 αντί της κανονικής λήξης τους το 2041.

Ωστόσο, τα επίσημα στοιχεία δημιουργούν σοβαρά ερωτήματα για το πραγματικό οικονομικό αποτέλεσμα αυτής της πολιτικής, καθώς η χώρα συνεχίζει :

- να εκδίδει νέο χρέος από τις αγορές με υψηλότερο κόστος,
- να καταναλώνει σημαντικό μέρος των ταμειακών της διαθεσίμων,
- και να ανακυκλώνει δανεισμό αντί να μειώνει ουσιαστικά την εξάρτησή της από αυτόν.

Στη στρατηγική χρηματοδότησης του ΟΔΔΗΧ για το 2026, αναγράφεται ότι το Ελληνικό Δημόσιο προχώρησε :

- σε πρόωρη αποπληρωμή δόσεων δανείων GLF ύψους περίπου € 7,9 δισ., που αφορούσαν λήξεις της περιόδου 2026–2028,
- σε πρόωρη αποπληρωμή GLF ύψους € 5,3 δισ. τον Δεκέμβριο 2025,
- ενώ παράλληλα άντλησε νέα χρηματοδότηση από τις αγορές με αποδόσεις:
  - 3,64% για 10ετές ομόλογο,
  - 4,06% για 15ετές,
  - 4,41% για 30ετές ομόλογο.

Αναφέρεται, επίσης, ότι η ανάλυση βιωσιμότητας του χρέους βασίζεται στη χρήση € 26,3 δισ. ταμειακών διαθεσίμων για πρόωρη αποπληρωμή GLF έως το 2031 αντί του 2041. Αυτό σημαίνει ότι η επιτάχυνση πληρωμών προς τους πιστωτές δεν πραγματοποιείται μέσω πραγματικής δημοσιονομικής αποδέσμευσης της χώρας από τον δανεισμό, αλλά μέσω αξιοποίησης αποθεμάτων ρευστότητας και ταυτόχρονης συνέχισης νέου δανεισμού από τις αγορές.

Παράλληλα, στο επίσημο Public Debt Bulletin No.120 του ΟΔΔΗΧ της 31.12.2025, καταγράφεται ότι :

- το μέσο κόστος εξυπηρέτησης του χρέους της Γενικής Κυβέρνησης παραμένει μόλις στο 1,33%,

- τα συνολικά ταμειακά διαθέσιμα της Γενικής Κυβέρνησης ανέρχονται σε € 39,576 δισ.,
- ενώ το ειδικό αποθεματικό ασφαλείας (*cash buffer account*) περιορίζεται στα € 5,410 δισ.

Ιδιαίτερη σημασία έχει επίσης το γεγονός ότι ο ΟΔΔΗΧ αναφέρει πως, μετά τη χρήση συμβάσεων ανταλλαγής επιτοκίου (*interest rate swaps*), το ελληνικό δημόσιο χρέος εμφανίζεται ουσιαστικά πλήρως αντισταθμισμένο έναντι επιτοκιακού κινδύνου, με ποσοστό κυμαινόμενου επιτοκίου μετά τα *swaps* περίπου 0%.

Επομένως, εύλογα προκύπτει ερώτημα ως προς το ποιο ακριβώς δημοσιονομικό όφελος παράγεται από την πρόωρη αποπληρωμή των GLF, όταν :

- τα συγκεκριμένα δάνεια διαθέτουν ήδη μεγάλες διάρκειες και χαμηλό κόστος,
- το επιτοκιακό ρίσκο εμφανίζεται ήδη αντισταθμισμένο μέσω *swaps*,
- η χώρα συνεχίζει να δανείζεται ακριβότερα από τις αγορές,
- και ταυτόχρονα εξαντλεί σημαντικό μέρος των ταμειακών της διαθεσίμων.

Δεδομένου ότι οι πρόσφατες εκδόσεις ελληνικών 10ετών ομολόγων πραγματοποιήθηκαν με αποδόσεις περίπου 3,64%, ενώ το κόστος των δανείων GLF διαμορφώνεται περίπου στο 2,75% (3μηνο Euribor περίπου 2,25% πλέον περιθωρίου 0,5%), η διαφορά αντιστοιχεί σε περίπου 0,89 ποσοστιαίες μονάδες υψηλότερου κόστους χρηματοδότησης για νέο δανεισμό από τις αγορές. Το κόστος επιτοκίου των δανείων GLF είναι ακόμη μικρότερο λόγω των *swap* – παραγώγων αντιστάθμισης κινδύνου.

Φυσικά, δεν έχουν δημοσιοποιηθεί αναλυτικά στοιχεία καθαρής παρούσας αξίας, αποτίμησης *swaps* και πλήρους χρηματοδοτικής διάρθρωσης της επικείμενης συναλλαγής, ωστόσο ακόμη και ενδεικτικά, διαφορά κόστους 0,89% επί πρόωρης αποπληρωμής € 6,9 δισ. αντιστοιχεί σε περίπου € 61 εκατ. ετήσιας επιβάρυνσης.

Επιπλέον, σύμφωνα με την Εισηγητική Έκθεση του Κρατικού Προϋπολογισμού 2026, οι συνολικές ταμειακές χρηματοδοτικές ανάγκες του Δημοσίου για το 2026 ανέρχονται σε € 30,168 δισ. ενώ προβλέπεται:

- νέος μακροπρόθεσμος δανεισμός ύψους € 12,726 δισ. ευρώ,
- και ανάλωση διαθεσίμων ύψους € 18,442 δισ. ευρώ.

Επομένως, η χώρα δεν εμφανίζεται να απεξαρτάται από τον δανεισμό, αλλά αντίθετα να επιταχύνει πληρωμές προς τους πιστωτές χρησιμοποιώντας διαθέσιμη ρευστότητα, ενώ ταυτόχρονα αυξάνει τη συμμετοχή ακριβότερου δανεισμού από τις αγορές στη δομή του ελληνικού χρέους.

Ύστερα από τα παραπάνω,

Ερωτάται ο αρμόδιος Υπουργός :

- 1) Ποιο είναι το ακριβές καθαρό δημοσιονομικό αποτέλεσμα της πρόωρης αποπληρωμής των 6,9 δισ. ευρώ δανείων GLF τον Ιούνιο του 2026; Να κατατεθεί αναλυτικός υπολογισμός:
  - του επιτοκίου των συγκεκριμένων δανείων,
  - του κόστους αντικατάστασής τους μέσω νέου δανεισμού,
  - της χρήσης ταμειακών διαθεσίμων,
  - καθώς και του τελικού αποτελέσματος σε καθαρή παρούσα αξία για το Ελληνικό Δημόσιο.
- 2) Ποιο μέρος των πρόωρων αποπληρωμών δανείων GLF από το 2022 έως σήμερα χρηματοδοτήθηκε μέσω νέου δανεισμού από την αγορά και ποιο μέσω ταμειακών διαθεσίμων; Να κατατεθούν αναλυτικά στοιχεία από τον ΟΔΔΗΧ και το Γενικό Λογιστήριο του Κράτους, ανά έτος και ανά πράξη πρόωρης αποπληρωμής.
- 3) Εφόσον, σύμφωνα με τα επίσημα στοιχεία του ΟΔΔΗΧ, το ελληνικό δημόσιο χρέος εμφανίζεται μετά τη χρήση συμβάσεων ανταλλαγής επιτοκίου (*interest rate swaps*) ως ουσιαστικά πλήρως αντισταθμισμένο έναντι κινδύνου μεταβολής επιτοκίων, ποιο ακριβώς πρόσθετο δημοσιονομικό ή επιτοκιακό όφελος προκύπτει από την πρόωρη αποπληρωμή των δανείων GLF έως το 2031 αντί της συμβατικής λήξης τους το 2041;
- 4) Ποια είναι η σημερινή αποτίμηση (*mark-to-market valuation*) των συμβάσεων ανταλλαγής επιτοκίου (*interest rate swaps*) που συνδέονται άμεσα ή έμμεσα με τα δάνεια GLF και ποια θα είναι η δημοσιονομική επίπτωση από τυχόν πρόωρη λήξη, αναδιάρθρωση ή διατήρησή τους λόγω της επιτάχυνσης αποπληρωμής των συγκεκριμένων δανείων; Να κατατεθούν τα σχετικά στοιχεία και οι αντίστοιχες τεχνικές αναλύσεις του ΟΔΔΗΧ.
- 5) Υπάρχει οποιοδήποτε επίσημο έγγραφο, συμφωνία, τεχνικό μνημόνιο, απόφαση Eurogroup, ESM ή άλλη δεσμευτική πράξη που να περιορίζει ή να κατευθύνει τη χρήση πρωτογενών πλεονασμάτων και υπερπλεονασμάτων προς πρόωρη αποπληρωμή χρέους κατά 60%, προς δημιουργία αποθεματικών υπέρ τραπεζών κατά 30% και προς παροχές κατά 10%, όπως ισχυρίζεται ο ευρωβουλευτής της Νέας Δημοκρατίας κ. Γιώργος Αυτιάς;

Οι Ερωτών Βουλευτής

Δημήτριος Νατσιός