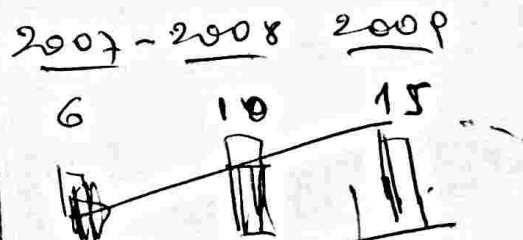


Εξέλιξη

	<u>early 90s</u>	<u>end 90s</u>	<u>mid 2000s</u>	<u>2009</u>
$\frac{G-T}{Y}$	15%	3%	3-4%	15%
<u>η δαπάνη</u>	15%	2%	3-4%	3-4%
<u>Χερσό</u>	110%	100%	100%	<u>127</u>
$\frac{X-M}{Y}$	15%	3-4%	3-4%	15%
<u>πύλη ΑΕΠ</u>	~1%	<u>3-4%</u>	3-4	<u>απύλη</u>

ONE { η δαπάνη 2%
 ελλειμμα 3%
 Χερσό 60%

— [ελλειμμα]
 $\frac{\quad}{Y}$ 2000-2007
 ~3-4



24.5

ΑΕΠ (+) ΑΕΠ (-) (-)

— 2010 →

Τρία μηνία
 — υπέρτατο
2018

IMF
 Commission
 EKT

2009
 $\frac{EU}{AETI} = 15\%$
 $\frac{\chi\rho\acute{\epsilon}\omicron\varsigma}{AETI} = 127\%$
 $\frac{x-m}{AETI} = 15\%$

\uparrow
 $\chi\rho\acute{\epsilon}\omicron\varsigma$ ≈ 330 dr.
spread \uparrow

2010	2012
A Mout	B Mout
	PSI
	50%
30 IMF	
80	150
220	142
53	<u><u>240</u></u>

- Annuitants δυναμικότητα
 - 120%
 - 15% Tax exp.
110 + 130

2015
 F Mout + Υποεπιτόκιο
 March

86
 48
 + other divergence
 = 290

ECOMI
 2010 - 2018
 debt sustainability
July 2020

EF SF
 Eur. fm. stab. facility for
FSM
 for stab. Mech

Κριτική Μαστριχτ.

- αναδιαπομπή $\leq 1,5$ ($\sim 2\%$)
- ελλειψη % $\frac{G-T}{Y} \leq 3\%$ ΑΕΠ.
- Χρέος $\sum \left(\frac{G-T}{Y} \right) \leq 60\%$ ΑΕΠ

$$e = \varepsilon * \frac{P}{P^*}$$

↑ ε - εδα. τιμή
↑ P^* - τιμή επί

$\frac{\text{αναπροστίμωσ. δολα. 100τιμ.}}$ $\frac{\text{παραπροστίμωσ. δολα. 100τιμ.}}$

$$\ln e = \ln \varepsilon + (\ln P - \ln P^*)$$
$$\Delta \ln e = \Delta \ln \varepsilon + \Delta \ln P - \Delta \ln P^*$$
$$\dot{e} = \dot{\varepsilon} + (\dot{P} - \dot{P}^*)$$

$$\dot{e} \rightarrow 0 = \dot{\varepsilon} \rightarrow 0 + \dot{P} - \dot{P}^*$$

(Διαφορέ κληρονομιών)

$$\leadsto \boxed{\dot{P} = \dot{P}^*}$$

Κριτική Μαστριχτ.

- αναδιαπομπή $\leq 1,5$ ($\sim 2\%$)
- ελλειψη % $\frac{G-T}{Y} \leq 3\%$ ΑΕΠ.
- Χρέος $\sum \left(\frac{G-T}{Y} \right) \leq 60\%$ ΑΕΠ

$$e = \varepsilon * \frac{P}{P^*}$$

↑ ε - εδχ. τιμή
↑ P^* - τιμή επί

$\frac{\text{αναπροστίμωσ. δολα. 100τιμ.}}$ $\frac{\text{πραγματική δολα. 100τιμ.}}$

$$\ln e = \ln \varepsilon + (\ln P - \ln P^*)$$
$$\Delta \ln e = \Delta \ln \varepsilon + \Delta \ln P - \Delta \ln P^*$$
$$\dot{e} = \dot{\varepsilon} + (\dot{P} - \dot{P}^*)$$

$$\dot{e} \rightarrow 0 = \dot{\varepsilon} \rightarrow 0 + \dot{P} - \dot{P}^*$$

(Διαφορέ πληθωρισμών)

$$\leadsto \boxed{\dot{P} = \dot{P}^*}$$

Δυναμική Χρεώσ

$y_t + \pi_t$

$b_t = b_{t-1} (1 + z_t - g_t) + d_t + f_t$

↑
 τόκος
 [Χρεώσ / ΑΕΠ]
 %
 χρεώσ

↑
 ονομ.
 επιτόκιο
 ετήσιμ.
 χρεώσ

↑
 ονομ.
 ποσοστό
 χρεώσ ΑΕΠ

↑
πρωτ. ελλ.

↑
 (ποσοστό ανάπτυξης) = y_t
 +
 (ανδραποστολή) = π_t

n.x 2%

n.x 3% + 2%
 ↑ ↑
 ανάπτυξη ανδραπο
 (αύξηση)

α) $(1 + 0.02 - [0.03 + 0.02])$
 $1 + 0.02 - [0.05]$
 $1 - 0.03 = \underline{0.97} \Downarrow$ χρεώσ / ΑΕΠ
 (3%)

β) $(1 + 0.05 - [0.01 + 0.02])$
 $1 + 0.05 - [0.03]$
 $1 + 0.02 = \underline{1.02} \Uparrow$ χρεώσ / ΑΕΠ

1ος Λογισμικός Τμήμα

Αειόκλητο
Τμήμα

Ανακρίση
ΕΣΡΥ

Υπογραμμός
Παύτ

Διαθέσιμα R

1000000000 K

Επενδύσεις B

Καταθέσεις D

Δανειακά L

r_B

r_D

ΕΣΥΤ.

ΕΣΥΤ r_L

$$R = x \cdot D$$

$$R + B + L = K + D$$

$$B + L = K + (1-x)D$$

Αποτελεσματική Χρήση

$$E_{\text{good}} = r_B \cdot B + r_L \cdot L$$

$$E_{\text{bad}} = r_D \cdot D + k \cdot D$$

πρόσθετο κόστος

Κερδη : $\Pi = r_B B + r_L L - r_D D - k D$

Max $\Pi \dots$

$$L = L(r_L, Y)$$

$$D = D(r_D, Y, r_{\text{unc.}})$$

$$\therefore \boxed{r_L = \frac{r_D + k}{1-x}}$$

(r_L, r_D)

1ος Λογισμικός } ορίων ελαστικότητας, κόστος διαπραγμάτευσης (k)
& επιβάρυνση δανειακών (x)

Προσφορά Χρήματος + Νομισματική Πολιτική
Επιχειρήσεων

$$M V = P T$$

$$M V = P Y$$

M: ποσότητα χρήμ.
 V: Tax rate
 P: τιμή
 Y: ΑΕΠ

$$\ln M + \ln V = \ln P + \ln Y$$

$$\Delta \ln \sim \dot{M} + \dot{V} = \dot{P} + \dot{Y}$$

\dot{M} : αύξηση ποσότητας χρήμ.
 \dot{V} : πλεονάζουσα αξία
 \dot{P} : πληθωσμός
 \dot{Y} : αύξηση ΑΕΠ

π.χ. 5% = 2% + 3%

5%: αυξημένη ποσότητα χρήμ. (σε σχέση με προηγούμενα)
 2%: αυξήσεις Μaastricht ONE
 3%: επιπτώσεις από πληθωσμό + ΑΕΠ

$\dot{M} \sim \dot{P} \downarrow$ (για $\dot{P} \downarrow$)
 $\dot{M} \sim \dot{P} \uparrow$ (για $\dot{P} \uparrow$)

πλεονάζουσα αξία = 3% \sim $M \downarrow$
 πληθωσμός = 0% \sim $M \uparrow$

— καρανοπή (M)
— περιουσιαστική