



Κυβερνήσεις, Χρηματαγορές και Μακροοικονομία

Εισαγωγή στους εθνικούς λογαριασμούς
Με έμφαση στους εξωτερικούς λογαριασμούς
μίας χώρας

1



Περιεχόμενα

- Εισαγωγή
- Ακαθάριστο εγχώριο προϊόν
- Οι εξωτερικοί λογαριασμοί μίας χώρας
- Ελλείμματα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών
- Η ταυτότητα αποταμιεύσεων – επενδύσεων

2



2.1 Εισαγωγή

Κεφάλαιο 2

3



Η σημασία των 'αριθμών'

- "To achieve the objectives set by the Treaty on the Functioning of the European Union, and more specifically on economic and monetary union, we need high-quality statistical instruments which provide the Union institutions, governments, economic and social operators, and analysts with a set of harmonised and reliable statistics on which to base their decisions and policy advice."

European System of Accounts – ESA 2010 (Εισαγωγική πρόταση)

Κεφάλαιο 2

4

Σημειώσεις
ΠΜΣ Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής
Κεφάλαιο 2

Για αποκλειστική χρήση των φοιτητών του Μ/Π
Προγράμματος Σπουδών (Χειμερινό εξάμηνο 2026)

Τμήμα Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής
Πανεπιστήμιο Πειραιώς

Η σημασία των 'αριθμών'

■ Χρηματοοικονομικές αναλύσεις

- Λογική
 - Συνήθως επισημαίνει πολλά πιθανά σενάρια
 - Κάθε ένα εκ των οποίων συνεπάγεται διαφορετικές αποφάσεις των οικονομικών παραγόντων
- 'Αριθμοί' / Πραγματικά στοιχεία
 - Δίνουν μία αίσθηση για το πιθανότερο σενάριο
 - Καθώς και για το πιθανό μέγεθος των εξελίξεων
 - Βοηθούν να τίθενται στο σωστό πλαίσιο οι τρέχουσες εξελίξεις
 - Αποφεύγοντας τον πανικό ή την υπέρμετρη ευφορία
 - Συμβάλλουν στη λήψη καλύτερων αποφάσεων

Κεφάλαιο 2

1. Εισαγωγή

Σημειώσεις
ΠΜΣ Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής

5

Η σημασία των 'αριθμών'

■ Μερικές εύλογες ερωτήσεις

- Τι σημαίνει ρυθμός αύξησης 2%, 3% ή 5% του ακαθαρίστου εγχώριου προϊόντος;
 - Είναι καλός, ικανοποιητικός, ανεπαρκής;
 - Τι σημαίνει για τους μισθούς και την απασχόληση;
- Γιατί όλη αυτή η αγωνία για το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών;
 - Ποιες είναι οι πιθανές επιπτώσεις του;
- Πόσο είναι το έλλειμμα του προϋπολογισμού;
 - Γιατί πρέπει να πληρώνουμε περισσότερους φόρους για να μειωθεί;

Κεφάλαιο 2

1. Εισαγωγή

6

Για αποκλειστική χρήση των φοιτητών του Μ/Π
Προγράμματος Σπουδών (Χειμερινό εξάμηνο 2026)

Τμήμα Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής Διοικητικής
Πανεπιστήμιο Πειραιώς

2.2 Ακαθάριστο εγχώριο προϊόν

Τρεις μέθοδοι μετρήσεως

Η μέθοδος των δαπανών

Χρήση των πραγματικών στοιχείων

Κεφάλαιο 2

7

Ακαθάριστο εγχώριο προϊόν (GDP) & ακαθάριστο εθνικό εισόδημα (GNI)

■ GDP

- Παραγόμενη αξία
- Παραγωγικοί συντελεστές στη χώρα
 - Ανεξαρτήτως εθνικότητας
- Συγκεκριμένη περίοδο

■ GNI

- Παραγόμενη αξία
- Εθνικοί παραγωγικοί συντελεστές
 - Ανεξαρτήτως τόπου δραστηριοποίησης
- Συγκεκριμένη περίοδο

Κεφάλαιο 2

2. Ακαθάριστο εγχώριο προϊόν

8

7

8

Ακαθάριστο εγχώριο προϊόν (GDP) & ακαθάριστο εθνικό προϊόν (GNI)

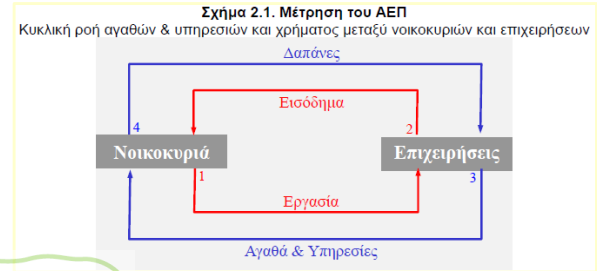
- Τρεις μέθοδοι μετρήσεως
 - Προστιθέμενης αξίας
 - Εισοδημάτων
 - Δαπανών
 - Η πλέον χρησιμοποιούμενη
- Λογική
 - Δαπάνες: χρηματοδοτούνται από τα εισοδήματα
 - Εισοδήματα: προϊόν των παραγωγικών δραστηριοτήτων
 - Έχουν προστιθέμενη αξία.

Κεφάλαιο 2

2. Ακαθάριστο εγχώριο προϊόν

Σημειώσεις
ΠΜΣ Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής

Τρεις μέθοδοι μετρήσεως – Ισοδυναμία



Κεφάλαιο 2

2. Ακαθάριστο εγχώριο προϊόν

10

9

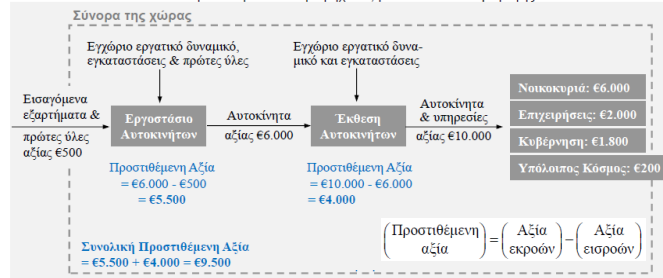
Για αποκλειστική χρήση των φοιτητών του Μ/Π
Προγράμματος Σπουδών (Χειμερινό εξάμηνο 2026)

Τμήμα Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής Διοικητικής
Πανεπιστήμιο Πειραιώς

Τρεις μέθοδοι μετρήσεως – Ισοδυναμία

■ Μέθοδος προστιθέμενης αξίας

Σχήμα 2.2. Ισοδυναμία των τριών μεθόδων μετρήσεως του ΑΕΠ
Μία απλή οικονομία – Μία βιομηχανία, με δύο στάδια παραγωγής



Κεφάλαιο 2

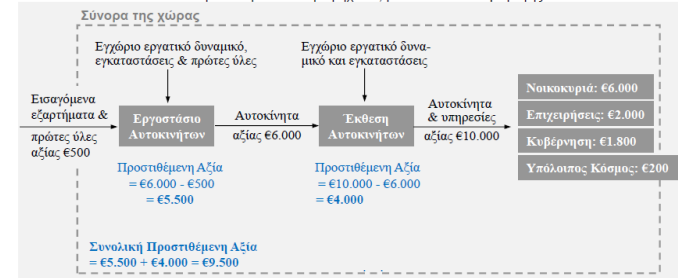
2. Ακαθάριστο εγχώριο προϊόν

11

ΑΕΠ = Άθροισμα της προστιθέμενης αξίας σε όλα τα στάδια της παραγωγής
= Άθροισμα των εισοδημάτων σε όλα τα στάδια της παραγωγής
= Συνολικό παραγόμενο εισόδημα στην οικονομία

■ Μέθοδος των εισοδημάτων

Σχήμα 2.2. Ισοδυναμία των τριών μεθόδων μετρήσεως του ΑΕΠ
Μία απλή οικονομία – Μία βιομηχανία, με δύο στάδια παραγωγής



Κεφάλαιο 2

2. Ακαθάριστο εγχώριο προϊόν

12

Ένθετο 2.1. ΑΕΠ και ευημερία

■ ΑΕΠ

- Δεν λαμβάνει υπ' όψιν πολλούς παράγοντες οι οποίοι επηρεάζουν την ποιότητα ζωής
 - Ποιότητα του περιβάλλοντος
 - Εργασιακή ασφάλεια και δίκτυ κοινωνικής προστασίας
 - Υγεία και προσδόκιμο ζωής
 - Κοινωνικές ανισότητες...
- Συνυπολογίζει δραστηριότητες οι οποίες μάλλον δεν συμβάλλουν στην ευημερία
 - Παραγωγή όπλων
 - Δαπάνες για καταπολέμηση της αυξανόμενης εγκληματικότητας...

Κεφάλαιο 2

2. Ακαθάριστο εγχώριο προϊόν

Σημειώσεις ΠΜΣ Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής

13

Ένθετο 2.1. ΑΕΠ και ευημερία (συνέχεια)

■ ΑΕΠ (συνέχεια)

- Δεν λαμβάνει υπ' όψιν ότι η χρήση μη-ανανεώσιμων πόρων
 - π.χ., τα αποθέματα πρώτων υλών
 στερεί πόρους από τις μελλοντικές γενεές
- Προσπάθεια δημιουργίας καλύτερων δεικτών κοινωνικής ευημερίας
 - Human Development Index (Ηνωμένα Έθνη)
 - Προσδόκιμο ζωής
 - Κατά κεφαλήν ΑΕΠ
 - Εκπαίδευση.

Κεφάλαιο 2

2. Ακαθάριστο εγχώριο προϊόν

14

Για αποκλειστική χρήση των φοιτητών του Μ/Π
Προγράμματος Σπουδών (Χειμερινό εξάμηνο 2026)

Τμήμα Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής Διοικητικής
Πανεπιστήμιο Πειραιώς

Η μέθοδος των δαπανών

- Η αξία της παραγωγής μετράται με τον τρόπο κατανομής της στους τελικούς αγοραστές
 - Νοικοκυριά
 - Επιχειρήσεις
 - Κυβέρνηση
 - Υπόλοιπος κόσμος

Κεφάλαιο 2

2. Ακαθάριστο εγχώριο προϊόν

15

Πίνακας 2.1. Μέτρηση του ΑΕΠ – Μέθοδος των δαπανών

Κατηγορία δαπάνης	Σύμβολο	Οικονομικός παράγον
ΑΕΠ	Y	
= Ιδιωτική κατανάλωση ■ Διαρκή αγαθά ■ Μη-διαρκή αγαθά ■ Υπηρεσίες	= C	Νοικοκυριά
+ Επενδύσεις, Ακαθάριστες ■ Παγίου κεφαλαίου ○ Κατασκευές ○ Εξοπλισμός ○ Λοιπές ■ Αποθέματα, Μεταβολή	+ I	Επιχειρήσεις, κυρίως. Μέρος των κατασκευών είναι για κατοικίες οι οποίες αποτελούν επενδύσεις των νοικοκυριών.
+ Δημόσια κατανάλωση	+ G	Κυβέρνηση
+ Ισοζύγιο αγαθών & υπηρεσιών (= Εξαγωγές – Εισαγωγές)	+ NX (= X – IM)	Υπόλοιπος κόσμος

Σημειώσεις. Το *ισοζύγιο αγαθών & υπηρεσιών* απαντάται και ως *καθαρές εξαγωγές*. Ο όρος *κυβέρνηση* περιλαμβάνει την κεντρική και τις περιφερειακές κυβερνήσεις μίας χώρας.

Κεφάλαιο 2

2. Ακαθάριστο εγχώριο προϊόν

16

Ένθετο 2.2. Το ΑΕΠ της Ελλάδος – Πριν και μετά το ξέσπασμα της κρίσεως

- Οι 'αριθμοί'
 - αναδεικνύουν
 - τα κοινά στοιχεία της Ελλάδος με τις άλλες χώρες
 - τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά της
 - τονίζουν τη διαφορά μεταξύ αναπτύξεως και ποιότητας της αναπτύξεως
 - ✓ Μεγάλο μέρος των επενδύσεων σε κατοικίες
 - Αντιπαραβολή με επενδύσεις σε παραγωγικές μονάδες προϊόντων και υπηρεσιών υψηλής προστιθέμενης αξίας

Κεφάλαιο 2

2. Ακαθάριστο εγχώριο προϊόν

17

Ένθετο 2.2. Το ΑΕΠ της Ελλάδος Πριν και μετά το ξέσπασμα της κρίσεως

ΑΕΠ της Ελλάδος, 2008 και 2017 – Πριν και μετά το ξέσπασμα της κρίσεως

	2008		2017	
	€ εκατ.	% ΑΕΠ	€ εκατ.	% ΑΕΠ
ΑΕΠ	241.990	100%	180.218	100
= Ιδιωτική κατανάλωση	= 163.039	= 67,4	= 123.816	= 68,7
+ Επενδύσεις, Ακαθάριστες	+ 59.315	+ 24,5	+ 22.544	+ 12,5
■ Παγίου κεφαλαίου	■ 57.627	■ 23,8	■ 23.243	■ 12,9
εκ των οποίων Κατασκευές	30.624	12,7	9.593	5,3
εκ των οποίων Κατοικίες	19.630	8,1	1.048	0,6
■ Αποθέματα, Μεταβολή	■ 1.668	■ 0,7	■ -699	■ -0,4
+ Δημόσια κατανάλωση	+ 50.143	+ 20,7	+ 35.695	+ 19,8
+ Ισοζύγιο αγαθών & υπηρεσιών	- 30.486	- 12,6	- 1.838	- 1,0
(= Εξαγωγές	(= 56.553	(= 23,4	(= 59.454	(= 33,0
- Εισαγωγές)	- 87.039)	- 36,0)	- 61.292)	- 34,0)

Σημειώσεις. Τα στοιχεία για το 2017 είναι προσωρινά και υποκειμένα σε ανασκόπηση. Η ιδιωτική κατανάλωση περιλαμβάνει και την κατανάλωση των μη-κερδοσκοπικών ιδρυμάτων που εξυπηρετούν νοικοκυριά (ΜΚΙΕΝ).

Σημειώσεις

ΠΜΣ Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής

Για αποκλειστική χρήση των φοιτητών του Μ/Π
Προγράμματος Σπουδών (Χειμερινό εξάμηνο 2026)

Τμήμα Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής & Διοικητικής
Πανεπιστήμιο Πειραιώς

Η μέθοδος των δαπανών

$$(ΑΕΠ) = \left(\begin{array}{c} \text{Ιδιωτική} \\ \text{Κατανάλωση} \end{array} \right) + \left(\begin{array}{c} \text{Επεν-} \\ \text{δύσεις} \end{array} \right) + \left(\begin{array}{c} \text{Δημόσια} \\ \text{Κατανάλωση} \end{array} \right) + \left(\begin{array}{c} \text{Καθαρές Εξαγωγές} \\ \text{(Εξαγωγές - Εισαγωγές)} \end{array} \right)$$

$$Y = C + I + G + (X - IM) \quad (2.1)$$

$$\left(\begin{array}{c} \text{Εγχώρια} \\ \text{Ζήτηση} \end{array} \right) = \left(\begin{array}{c} \text{Ιδιωτική} \\ \text{Κατανάλωση} \end{array} \right) + \left(\begin{array}{c} \text{Επεν-} \\ \text{δύσεις} \end{array} \right) + \left(\begin{array}{c} \text{Δημόσια} \\ \text{Κατανάλωση} \end{array} \right)$$

$$DD = C + I + G \quad (2.2)$$

Κεφάλαιο 2

2. Ακαθάριστο εγχώριο προϊόν

19

19

Χρήση των πραγματικών στοιχείων

- Χρηματοοικονομικές αναλύσεις
 - Λογική
 - Συνήθως επισημαίνει πολλά πιθανά σενάρια
 - Κάθε ένα εκ των οποίων συνεπάγεται διαφορετικές αποφάσεις των οικονομικών παραγόντων
 - 'Αριθμοί' / Πραγματικά στοιχεία
 - Δίνουν μία αίσθηση για το πιθανότερο σενάριο
 - Καθώς και για το πιθανό μέγεθος των εξελίξεων (ένθετο 2.4)
 - Βοηθούν να τίθενται στο σωστό πλαίσιο οι τρέχουσες εξελίξεις
 - Αποφεύγοντας τον πανικό ή την υπέρμετρη ευφορία
- Συμβάλλουν στη λήψη καλύτερων αποφάσεων.

Κεφάλαιο 2

2. Ακαθάριστο εγχώριο προϊόν

20

20

Χρήση των πραγματικών στοιχείων

- Συγκριτικά μεγέθη
 - Ιδιωτική κατανάλωση
 - Το μεγαλύτερο μέρος του ΑΕΠ σε όλες τις χώρες (σχήμα 2.3)
 - Μεταβολή αποθεμάτων (μέρος των επενδύσεων)
 - Το μικρότερο μέρος
 - ...και το δυσκολότερο να προβλεφθεί (εφαρμογή 2.1)
 - Καθαρές εξαγωγές
 - Ένα 'παράθυρο στον κόσμο' (ένθετο 2.5)
 - Όχι το σημαντικότερο κανάλι μέσω του οποίου η διεθνής οικονομία και οι διεθνείς χρηματαγορές επηρεάζουν τις εγχώριες
 - **Ισοζύγιο χρηματοοικονομικών συναλλαγών**

Κεφάλαιο 2

2. Ακαθάριστο εγχώριο προϊόν

Σημειώσεις
ΠΜΣ Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής

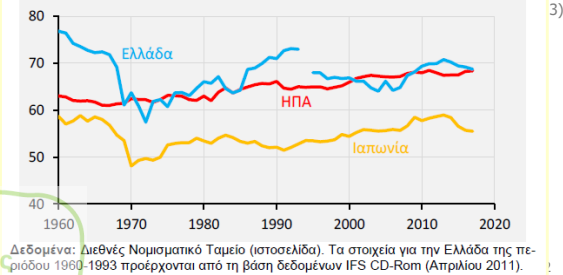
21

Για αποκλειστική χρήση των φοιτητών του Μ/Π
Προγράμματος Σπουδών (Χειμερινό εξάμηνο 2026)

Χρήση των πραγματικών στοιχείων

■ Συγκριτικά μεγέθη

Σχήμα 2.3. Ιδιωτική κατανάλωση [% ΑΕΠ] 1960-2017, Ελλάδα, ΗΠΑ, Ιαπωνία
Το μεγαλύτερο μέρος του Ακαθάριστου Εγχωρίου Προϊόντος



3)

22

Τμήμα Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής
Πανεπιστήμιο Πειραιώς

2.3 Οι εξωτερικοί λογαριασμοί μίας χώρας Διεθνείς επενδύσεις, εισοδήματα και πληρωμές Τρία ισοζύγια

Κεφάλαιο 2

23

Διεθνείς επενδύσεις, εισοδήματα και πληρωμές

- Διεθνείς επενδύσεις – Κατάταξη
 - Αντικείμενο
 - Χρηματοοικονομικές
 - Άμεσες
 - Συναλλαγματικά αποθέματα
 - Δυνητική διάρκεια
 - Βραχυπρόθεσμες
 - Μακροπρόθεσμες
 - Εμπλεκόμενοι οικονομικοί παράγοντες
 - Official
 - Non-official.

Κεφάλαιο 2

3. Οι εξωτερικοί λογαριασμοί μίας χώρας

24

23

24

✓ 'hot flows'
✓ Πολύ ευμετάβλητες
✓ Σοβαρά διλήμματα οικονομικής πολιτικής

Απαιτήσεις της χώρας, εισοδήματα και πληρωμές		
Απαιτήσεις της χώρας	Εισοδήματα	Πληρωμές
Επενδύσεις στο εξωτερικό από εγχώριους οικονομικούς παράγοντες	Επενδύσεις στη χώρα από ξένους	
Α) Χρηματοοικονομικές επενδύσεις		
- Καταθέσεις στο εξωτερικό - Δάνεια σε ξένους - Ομόλογα ξένων οργανισμών - Μετοχές ξένων εταιρειών	- Καταθέσεις σε εγχώριες τράπεζες - Δάνεια από ξένους - Ομόλογα εγχωρίων οργανισμών - Μετοχές εγχωρίων εταιρειών	- Τόκοι - Τόκοι - Τόκοι - Μερίσματα
Β) Άμεσες επενδύσεις		
- Κτήρια - Εταιρείες - Εργοστάσια	- Κτήρια - Εταιρείες - Εργοστάσια	- Ενοίκια - Κέρδη - Κέρδη
Γ) Συναλλαγματικά αποθέματα		
Ξένα νομίσματα & αξιόγραφα στην κεντρική τράπεζα	Ενδογενή νομίσματα & εγχώρια αξιόγραφα σε ξένες κεντρικές τράπεζες	

Σημείωση. Οι όροι 'εγχώριοι οικονομικοί παράγοντες' και 'ξένοι' περιλαμβάνουν νοικοκυριά/ιδιώτες, επιχειρήσεις και τράπεζες -ιδιωτικές και δημόσιες-, κυβερνήσεις και κεντρικές τράπεζες.

✓ Σχετικά σταθερές
✓ Λιγότερα διλήμματα οικονομικής πολιτικής

ΠΜΣ Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής

25

Σχήμα 2.4. Λογιστική αναλογία των διεθνών επενδύσεων
Οι διεθνείς επενδύσεις ως απαιτήσεις και υποχρεώσεις μίας χώρας

Εξωτερικός ισολογισμός μίας χώρας	
Ενεργητικό	Παθητικό
I. Απαιτήσεις από ξένους (=A+B+Γ) Α) Χρηματοοικονομικές - Καταθέσεις στο εξωτερικό - Ομόλογα ξένων οργανισμών - Δάνεια σε ξένους - Μετοχές ξένων εταιρειών Β) Άμεσες - Κτήρια - Εταιρείες - Εργοστάσια Γ) Συναλλαγματικά αποθέματα - Ξένα νομίσματα & αξιόγραφα στην κεντρική τράπεζα	II. Υποχρεώσεις σε ξένους (=A+B+Γ) Α) Χρηματοοικονομικές - Καταθέσεις σε εγχώριες τράπεζες - Ομόλογα εγχωρίων οργανισμών - Δάνεια από ξένους - Μετοχές εγχωρίων εταιρειών Β) Άμεσες - Κτήρια - Εταιρείες - Εργοστάσια Γ) Συναλλαγματικά αποθέματα - Εγχώριο νόμισμα & εγχώρια αξιόγραφα σε ξένες κεντρικές τράπεζες
III. Διεθνής Επενδυτική Θέση (=I - II)	
Συνολικό ενεργητικό = Συνολικό παθητικό	

Κεφάλαιο 2 3. Οι εξωτερικοί λογαριασμοί μίας χώρας 26

Σημειώσεις

ΠΜΣ Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής

Για αποκλειστική χρήση των φοιτητών του Μ/Π
Προγράμματος Σπουδών (Χειμερινό εξάμηνο 2026)

Τμήμα Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής
Πανεπιστήμιο Πειραιώς

Διεθνής επενδυτική θέση

$$\left(\begin{array}{c} \text{Διεθνής Επενδυτική} \\ \text{Θέση της χώρας} \end{array} \right) = \left(\begin{array}{c} \text{Απαιτήσεις από ξένους} \\ \text{(Foreign Assets)} \end{array} \right) - \left(\begin{array}{c} \text{Υποχρεώσεις σε ξένους} \\ \text{(Foreign Liabilities)} \end{array} \right)$$

$$IIP = FA - FL \quad (2.3)$$

$$\left(\begin{array}{c} \text{Διεθνής} \\ \text{Επενδυτική} \\ \text{Θέση} \end{array} \right) > 0 \Rightarrow \left(\begin{array}{c} \text{Χώρα} \\ \text{πιστωτής} \end{array} \right)$$

$$\left(\begin{array}{c} \text{Διεθνής} \\ \text{Επενδυτική} \\ \text{Θέση} \end{array} \right) < 0 \Rightarrow \left(\begin{array}{c} \text{Χώρα} \\ \text{οφειλέτης} \end{array} \right)$$

Κεφάλαιο 2 3. Οι εξωτερικοί λογαριασμοί μίας χώρας 27

27

Ενθετο 2.7
Ελλάδα – Μία υπερχρεωμένη χώρα

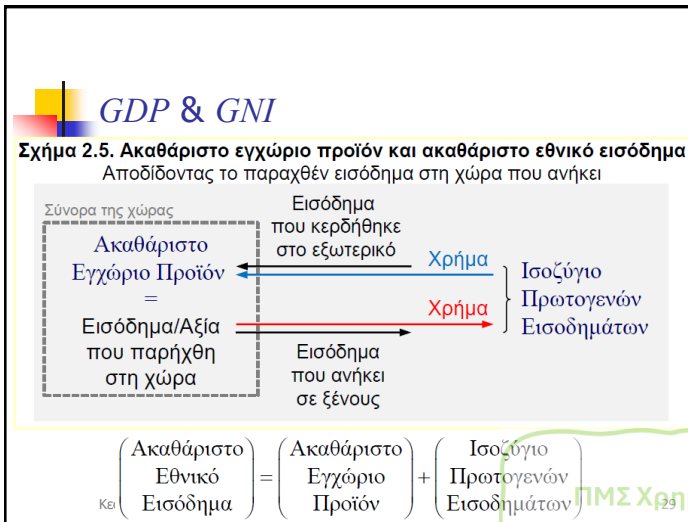
Πως κατέληξε έτσι η Ελλάδα;

Ο εξωτερικός ισολογισμός της Ελλάδας – 2008 και 2016					
Ενεργητικό [€ εκατ.]	2008	2016	Παθητικό [€ εκατ.]	2008	2016
Απαιτήσεις από ξένους	225.155	230.334	Υποχρεώσεις σε ξένους	404.337	472.982
Α) Χρηματοοικονομικές	89.186	125.274	Α) Χρηματοοικονομικές	206.979	53.072
Β) Άμεσες	26.753	22.276	Β) Άμεσες	27.500	27.923
Γ) Λοιπές επενδύσεις	106.695	76.245	Γ) Λοιπές επενδύσεις	167.968	391.987
Δ) Συναλλαγματικά αποθέματα	2.521	6.539	Διεθνής Επενδυτική Θέση	-179.182	-242.648
			(% του ΑΕΠ)	(-74,9%)	(-139,3%)

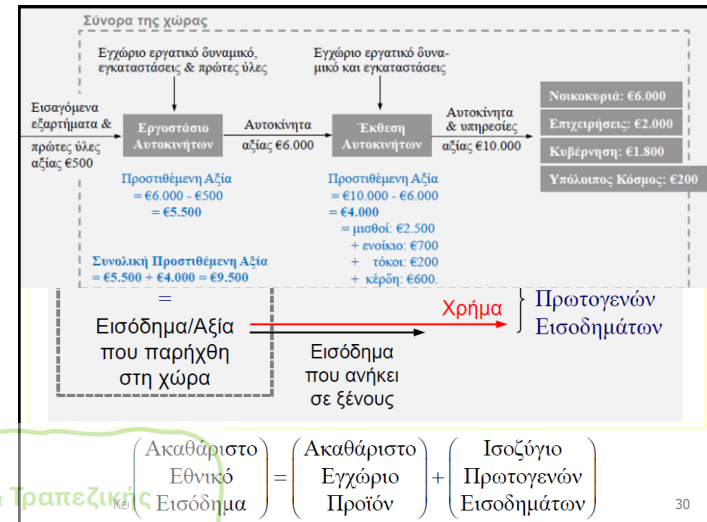
Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή 2009 (Απρίλιος 2010) για τα στοιχεία του 2008 και Έκθεση του Διοικητή 2017 (Φεβρουάριος 2018) για τα στοιχεία του 2016.

Κεφάλαιο 2 3. Οι εξωτερικοί λογαριασμοί μίας χώρας 28

28



29



30

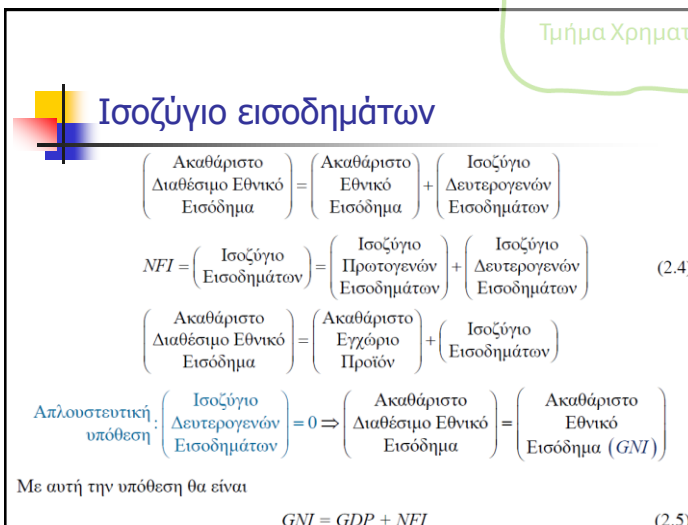
Σημειώσεις

ΠΜΣ Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής

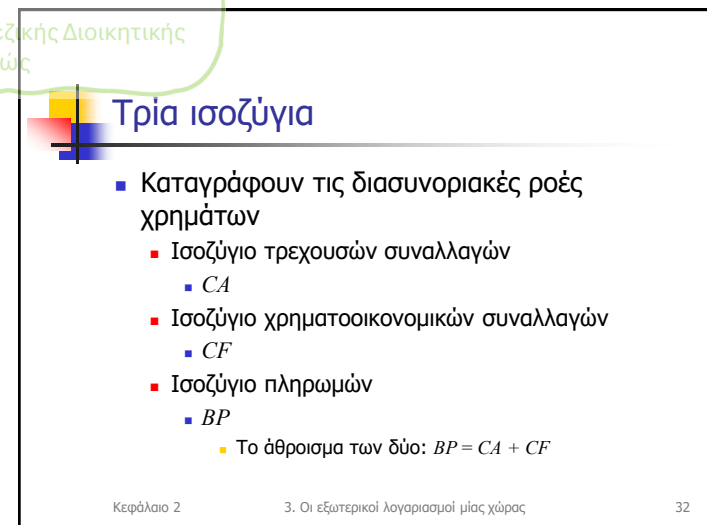
Για αποκλειστική χρήση των φοιτητών του Μ/Π Προγράμματος Σπουδών (Χειμερινό εξάμηνο 2026)

Τμήμα Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής Διοικητικής

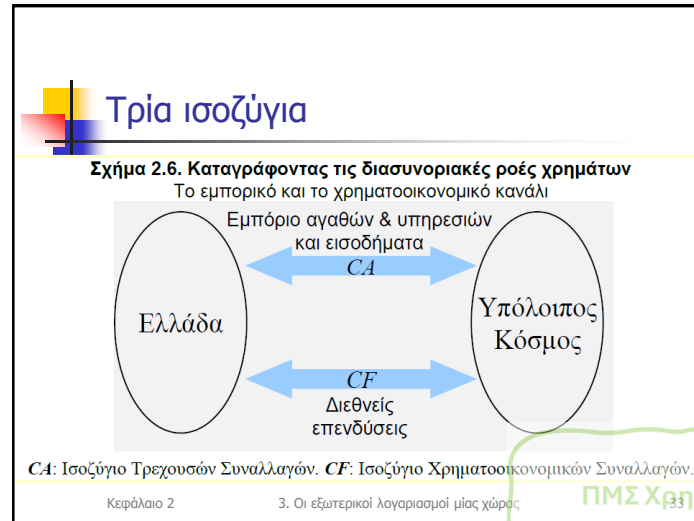
Πανεπιστήμιο Πειραιώς



31



32



33

Ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών

Πίνακας 2.3. Τα συστατικά του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών

Κατηγορία	Εισροές – Εκροές χρημάτων	Ισοζύγιο	Σύμβολο
Αγαθά	Αξία εξαγωγών – Αξία εισαγωγών	Ισοζύγιο Αγαθών / Εμπορικό Ισοζύγιο	
Υπηρεσίες	Αξία εξαγωγών – Αξία εισαγωγών	+ Ισοζύγιο Υπηρεσιών	
		= Ισοζύγιο Αγαθών & Υπηρεσιών	NX
Εισοδήματα			
▪ Πρωτογενή	Εισροές – Εκροές	+ Ισοζύγιο Εισοδημάτων	NFI
▪ Δευτερογενή		= Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών	CA

$$CA = NX + NFI \quad (2.6)$$

Κεφάλαιο 2 3. Οι εξωτερικοί λογαριασμοί μίας χώρας

34

Ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών

- Έλλειμμα του ΙΤΣ
 - Η χώρα πληρώνει σε ξένους
 - Εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών
 - Εισοδήματα
 περισσότερα από όσα εισπράττει
 - Εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών
 - Εισοδήματα
- Πλεόνασμα
 - Το αντίθετο: εισπράττει περισσότερα από όσα πληρώνει

Είναι ένα $CA < 0$ κακός οιωνός;

Είναι ένα $CA > 0$ καλός οιωνός;

Κεφάλαιο 2 3. Οι εξωτερικοί λογαριασμοί μίας χώρας

35

Σημειώσεις
ΠΜΣ Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής
Για αποκλειστική χρήση των φοιτητών του Μ/Π
Προγράμματος Σπουδών (Χειμερινό εξάμηνο 2026)
Τμήμα Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής
Πανεπιστήμιο Πειραιώς

$$GNI = GDP + NFI$$

$$= (C + I + G + NX) + NFI$$

$$= \underbrace{(C + I + G)}_{DD} + \underbrace{(NX + NFI)}_{CA} = DD + CA \quad (2.7)$$

$$\left(\begin{matrix} \text{Ακαθάριστο} \\ \text{Εθνικό} \\ \text{Εισόδημα} \end{matrix} \right) = \left(\begin{matrix} \text{Εγχώρια} \\ \text{Ζήτηση} \end{matrix} \right) + \left(\begin{matrix} \text{Ισοζύγιο} \\ \text{Τρεχουσών} \\ \text{Συναλλαγών} \end{matrix} \right)$$

$$GNI = DD + CA$$

$$\left(\begin{matrix} \text{Εγχώρια} \\ \text{Ζήτηση} \end{matrix} \right) < \left(\begin{matrix} \text{Ακαθάριστο} \\ \text{Εθνικό} \\ \text{Εισόδημα} \end{matrix} \right) \Rightarrow \left(\begin{matrix} \text{Ισοζύγιο} \\ \text{Τρεχουσών} \\ \text{Συναλλαγών} \end{matrix} \right) > 0$$

$$\left(\begin{matrix} \text{Εγχώρια} \\ \text{Ζήτηση} \end{matrix} \right) > \left(\begin{matrix} \text{Ακαθάριστο} \\ \text{Εθνικό} \\ \text{Εισόδημα} \end{matrix} \right) \Rightarrow \left(\begin{matrix} \text{Ισοζύγιο} \\ \text{Τρεχουσών} \\ \text{Συναλλαγών} \end{matrix} \right) < 0$$

Είναι ένα $CA < 0$ κακός οιωνός;

Κεφάλαιο 3. Οι εξωτερικοί λογαριασμοί μίας χώρας

36

Ισοζύγιο

χρηματοοικονομικών συναλλαγών

$$\left(\begin{array}{c} \text{Ισοζύγιο} \\ \text{Χρηματοοικονομικών} \\ \text{Συναλλαγών} \end{array} \right) = \left(\begin{array}{c} \text{Εισροές} \\ \text{Επενδυτικών} \\ \text{Κεφαλαίων} \end{array} \right) - \left(\begin{array}{c} \text{Εκροές} \\ \text{Επενδυτικών} \\ \text{Κεφαλαίων} \end{array} \right)$$

Πίνακας 2.4. Εισροές και εκροές επενδυτικών κεφαλαίων

	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Αύξηση	Εκροές	Εισροές
Μείωση	Εισροές	Εκροές

Κεφάλαιο 2

3. Οι εξωτερικοί λογαριασμοί μίας χώρας

Σημειώσεις
ΠΜΣ Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής

37

Σχήμα 2.4. Λογιστική αναλογία των διεθνών επενδύσεων
Οι διεθνείς επενδύσεις ως απαιτήσεις και υποχρεώσεις μίας χώρας

Εξωτερικός ισολογισμός μίας χώρας	
Ενεργητικό	Παθητικό
I. Απαιτήσεις από ξένους (=A+B+Γ) Α) Χρηματοοικονομικές ▪ Καταθέσεις στο εξωτερικό ▪ Ομόλογα ξένων οργανισμών ▪ Δάνεια σε ξένους ▪ Μετοχές ξένων εταιρειών Β) Άμεσες ▪ Κτήρια ▪ Εταιρείες ▪ Εργοστάσια Γ) Συναλλαγματικά αποθέματα ▪ Ξένα νομίσματα & αξιόγραφα στην κεντρική τράπεζα	II. Υποχρεώσεις σε ξένους (=A+B+Γ) Α) Χρηματοοικονομικές ▪ Καταθέσεις σε εγχώριες τράπεζες ▪ Ομόλογα εγχωρίων οργανισμών ▪ Δάνεια από ξένους ▪ Μετοχές εγχωρίων εταιρειών Β) Άμεσες ▪ Κτήρια ▪ Εταιρείες ▪ Εργοστάσια Γ) Συναλλαγματικά αποθέματα ▪ Εγγόριο νόμισμα & εγγόρια αξιόγραφα σε ξένες κεντρικές τράπεζες III. Διεθνής Επενδυτική Θέση (=I - II)
Συνολικό ενεργητικό = Συνολικό παθητικό	

Κεφάλαιο 2

3. Οι εξωτερικοί λογαριασμοί μίας χώρας

38

Για αποκλειστική χρήση των φοιτητών του Μ/Π
Προγράμματος Σπουδών (Χειμερινό εξάμηνο 2026)

$$\left(\begin{array}{c} \text{Ισοζύγιο} \\ \text{Πληρωμών} \end{array} \right) = \left(\begin{array}{c} \text{Ισοζύγιο} \\ \text{Τρεχουσών} \\ \text{Συναλλαγών} \end{array} \right) + \left(\begin{array}{c} \text{Ισοζύγιο} \\ \text{Χρηματοοικονομικών} \\ \text{Συναλλαγών} \end{array} \right)$$

Ισοζύγιο πληρωμών

$$BP = CA + CF \quad (2.8)$$

■ Διεθνής αγορά συναλλάγματος

■ Προσφορά και ζήτηση του εγχωρίου νομίσματος

$$\left(\begin{array}{c} \text{Συνολική} \\ \text{Ζήτηση} \end{array} \right) - \left(\begin{array}{c} \text{Συνολική} \\ \text{Προσφορά} \end{array} \right) = \left(\begin{array}{c} \text{Ισοζύγιο} \\ \text{Πληρωμών} \end{array} \right)$$

$$\left(\begin{array}{c} \text{Πλεόνασμα} \\ \text{του ισοζυγίου} \\ \text{πληρωμών} \end{array} \right) \Rightarrow \left(\begin{array}{c} \text{Ζήτηση} \\ \text{του εγχωρίου} \\ \text{νομίσματος} \end{array} \right) > \left(\begin{array}{c} \text{Προσφορά} \\ \text{του εγχωρίου} \\ \text{νομίσματος} \end{array} \right) \quad \text{Πίεση για ανατίμηση}$$

$$\left(\begin{array}{c} \text{Έλλειμμα} \\ \text{του ισοζυγίου} \\ \text{πληρωμών} \end{array} \right) \Rightarrow \left(\begin{array}{c} \text{Ζήτηση} \\ \text{του εγχωρίου} \\ \text{νομίσματος} \end{array} \right) < \left(\begin{array}{c} \text{Προσφορά} \\ \text{του εγχωρίου} \\ \text{νομίσματος} \end{array} \right) \quad \text{Πίεση για υποτίμηση}$$

ς χώρας

39

39

Εφαρμογή 2.2. Ισοζύγιο πληρωμών και ζήτηση για το εγχώριο νόμισμα

Διεθνής αγορά συναλλάγματος – Προσφορά και ζήτηση του εγχωρίου νομίσματος

Ζήτηση	Προσφορά	Υποσύνολα
Εξαγωγές: 50	Εισαγωγές: 60	$NX = 50 - 60 = -10$
Εισοδήματα: 10	Εισοδήματα: 15	$NFI = 10 - 15 = -5$
		$CA = NX + NFI = -15$
Πωλήσεις περιουσιακών στοιχείων σε ξένους: 100	Αγορές περιουσιακών στοιχείων από ξένους: 80	$CF = 100 - 80 = 20$
Συνολική Ζήτηση $= 50 + 10 + 100 = 160$	Συνολική Προσφορά $= 60 + 15 + 80 = 155$	BP = CA + CF $= -15 + 20 = 5$
(Συνολική Ζήτηση) - (Συνολική Προσφορά) = 160 - 155 = 5 = BP		

Κεφάλαιο 2

3. Οι εξωτερικοί λογαριασμοί μίας χώρας

40

40

2.4 Ελλείμματα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών

Χρηματοδότηση

Δυνητικές επιπτώσεις

Κεφάλαιο 2

41

Ελλείμματα του ΙΤΣ – Προκαταρκτικά

- Πρέπει να χρηματοδοτούνται
 - Ανεξάρτητα από το εάν είναι καλός ή κακός οικονός
- Αποτελούν μία από τις σοβαρότερες μακροοικονομικές ανισορροπίες
 - Όταν υπάρχουν μεγάλες ανισορροπίες, συνηθισμένες διαταραχές μπορεί να έχουν δυσανάλογα μεγάλες επιπτώσεις
- Τα διαρκή ελλείμματα οδηγούν, σχεδόν νομοτελειακά, σε υποτίμηση του νομίσματος
 - η οποία τείνει να τα εξαλείψει.

Κεφάλαιο 2

4. Ελλείμματα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών

42

Σημειώσεις
ΠΜΣ Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής

Για αποκλειστική χρήση των φοιτητών του Μ/Π
Προγράμματος Σπουδών (Χειμερινό εξάμηνο 2026)

Ελλείμματα του ΙΤΣ – Χρηματοδότηση

- Τρεις τρόποι
 - Όπως και για νοικοκυριά, επιχειρήσεις και κυβερνήσεις που κάποια περίοδο δαπανούν περισσότερο από το εισόδημά τους
- Χρήση αποταμιεύσεων
 - Μείωση συναλλαγματικών αποθεμάτων
 - Μείωση απαιτήσεων από ξένους
- Δανεισμός
 - Αύξηση υποχρεώσεων σε ξένους
 - Δάνεια από ξένες τράπεζες
 - Πώληση ομολόγων σε ξένους
- Πώληση περιουσιακών στοιχείων
 - Μείωση απαιτήσεων από ξένους
 - Αύξηση υποχρεώσεων σε ξένους

Κεφάλαιο 2

4. Ελλείμματα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών

43

Ελλείμματα του ΙΤΣ – Χρηματοδότηση

- Ανεξαρτήτως του τρόπου χρηματοδότησης,
 - Μείωση απαιτήσεων
 - $FA \downarrow$
 - Αύξηση υποχρεώσεων
 - $FL \uparrow$

ένα έλλειμμα του ΙΤΣ προκαλεί ισόποση μείωση της καθαρής επενδυτικής θέσεως της χώρας

$$\left(\text{Έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών} \right) \Rightarrow \left(\text{Ισόποση μείωση της διεθνούς επενδυτικής θέσεως της χώρας} \right)$$

Κεφάλαιο 2

4. Ελλείμματα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών

44

Εφαρμογή 2.3

Χρηματοδότηση των ελλειμμάτων του ΙΤΣ

- Υπόθεση εργασίας: $CA_{2020} = -5$

Εξωτερικός ισολογισμός της Υτορία – Έτος 2020

Ενεργητικό	Παθητικό
I. Απαιτήσεις από ξένους (=A+B+Γ) 10=4+0+6	II. Υποχρεώσεις σε ξένους (=A+B+Γ) 2=2+0+0
A) Χρηματοοικονομικές 4	A) Χρηματοοικονομικές 2
▪ Καταθέσεις στο εξωτερικό	▪ Καταθέσεις σε εγχώριες τράπεζες 2
▪ Ομόλογα ξένων οργανισμών 4	▪ Ομόλογα εγχωρίων οργανισμών
B) Άμεσες 0	B) Άμεσες 0
Γ) Συναλλαγματικά αποθέματα 6	Γ) Συναλλαγματικά αποθέματα 0
	III. Διεθνής Επενδυτική Θέση (=I-II) 8=10-2

Κεφάλαιο 2

4. Ελλείμματα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών

45

Ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών & διεθνής επενδυτική θέση της χώρας

$$\left(\begin{array}{c} \text{Έλλειμμα του ισοζυγίου} \\ \text{τρεχουσών συναλλαγών} \end{array} \right) \Rightarrow \left(\begin{array}{c} \text{Ισόποση μείωση της διεθνούς} \\ \text{επενδυτικής θέσεως της χώρας} \end{array} \right)$$

$$\left(\begin{array}{c} \text{Πλεόνασμα του ισοζυγίου} \\ \text{τρεχουσών συναλλαγών} \end{array} \right) \Rightarrow \left(\begin{array}{c} \text{Ισόποση αύξηση της διεθνούς} \\ \text{επενδυτικής θέσεως της χώρας} \end{array} \right)$$

$$IIP_{t+1} = IIP_t + CA_t \quad (2.9)$$

$$\Delta IIP_{t+1} = IIP_{t+1} - IIP_t = CA_t \quad (2.9\alpha)$$

$$\left(\begin{array}{c} \text{Μεταβολή της} \\ \text{διεθνούς επενδυτικής} \\ \text{θέσεως της χώρας} \end{array} \right) = \left(\begin{array}{c} \text{Ισοζύγιο} \\ \text{Τρεχουσών} \\ \text{Συναλλαγών} \end{array} \right)$$

Κεφάλαιο 2

4. Ελλείμματα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών

46

Σημειώσεις

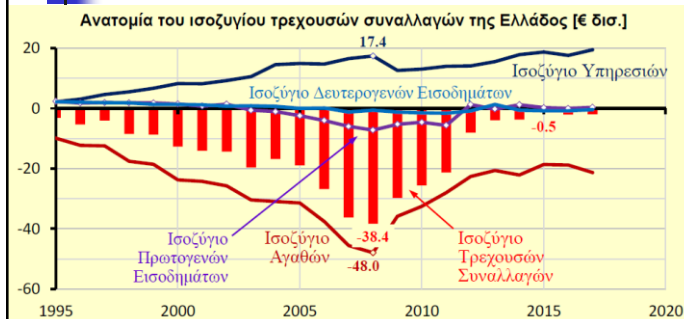
ΠΜΣ Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής

Για αποκλειστική χρήση των φοιτητών του Μ/Π
Προγράμματος Σπουδών (Χειμερινό εξάμηνο 2026)

Τμήμα Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής Διοικητικής
Πανεπιστήμιο Πειραιώς

Ένθετο 2.10

Ελλάδα – Το χρονικό μιας προαναγγελθείσας κρίσεως



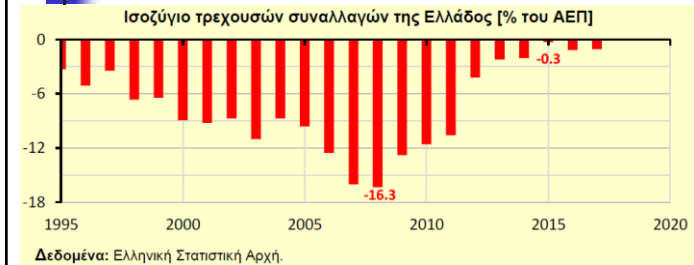
Κεφάλαιο 2

4. Ελλείμματα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών

47

Ένθετο 2.10

Ελλάδα – Το χρονικό μιας προαναγγελθείσας κρίσεως



Κεφάλαιο 2

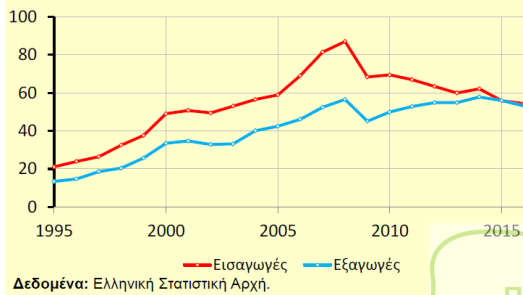
4. Ελλείμματα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών

48

48

Εντονότεροι προβληματισμοί

Ενθετο 13.4. Υποτίμηση στην ΟΝΕ – Η εμπειρία της Ελλάδας
Ελλάδα – Εισαγωγές και εξαγωγές (δισ. ευρώ), 1995-2017



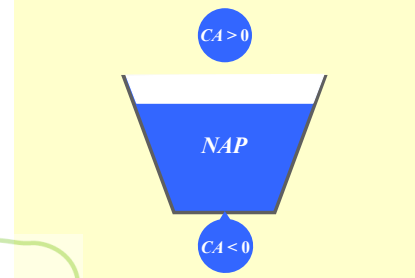
Κεφάλαιο 2 4. Ελλείμματα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών

49

Ένθετο 2.11

Μακροοικονομικά μεγέθη – Ροές και ποσότητες

Ροές και Ποσότητες – Παραστατική Παρουσίαση



Κεφάλαιο 2 4. Ελλείμματα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών

50

Σημειώσεις

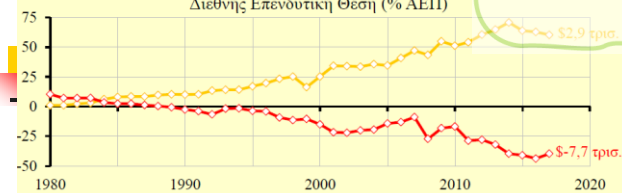
ΠΜΣ Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής

Για αποκλειστική χρήση των φοιτητών του Μ/Π
Προγράμματος Σπουδών (Χειμερινό εξάμηνο 2026)

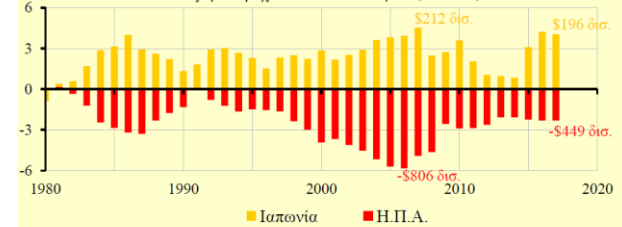
50

Βίοι αντίθετοι – ΗΠΑ και Ιαπωνία, 1980-2017

Διεθνής Επενδυτική Θέση (% ΑΕΠ)



Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (% ΑΕΠ)



Δεδομένα: Διεθνές Νομισματικό Ταμείο.

51

51

Δυσνητικές επιπτώσεις των διαρκών ελλειμμάτων του ΙΤΣ

- Διαρκή ελλείμματα: Αναπόφευκτη η προσαρμογή (ανάλυση με τα υποδείγματα IS/LM και Mundell-Fleming)
 - Υποτίμηση
 - Συναλλαγματική κρίση
 - Επιβράδυνση της οικονομίας
 - Αρχές: Συσταλτική οικονομική πολιτική
 - Αγορές: Αύξηση του κόστους δανεισμού
 - Αμφότερες βελτιώνουν το ΙΤΣ
- Αναγκαστική προσαρμογή
 - Η χρηματοδότηση των ελλειμμάτων έχει ημερομηνία λήξεως.

52

2.5 Η ταυτότητα αποταμιεύσεων – επενδύσεων

Κεφάλαιο 2

53

Η ταυτότητα αποταμιεύσεων – επενδύσεων

- Συνάγεται από την ταυτότητα του ΑΕΠ
- Διαφορετική οπτική γωνία για την ανάλυση πολλών θεμάτων αιχμής
 - Και μακροχρόνιων προβλημάτων της ελληνικής οικονομίας
- Κύριες μεταβλητές
 - Ιδιωτική αποταμίευση: S_p
 - Κυβερνητική αποταμίευση (προϋπολογισμός): S_G
 - Εθνική αποταμίευση: S_N

Κεφάλαιο 2

5. Η ταυτότητα αποταμιεύσεων – επενδύσεων

54

Σημειώσεις
ΠΜΣ Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής

Για αποκλειστική χρήση των φοιτητών του Μ/Π
Προγράμματος Σπουδών (Χειμερινό εξάμηνο 2026)

Τμήμα Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής Διοικητικής
Πανεπιστήμιο Πειραιώς

Η ταυτότητα αποταμιεύσεων – επενδύσεων

- Κύριες μεταβλητές
 - Ιδιωτική αποταμίευση: S_p

$$\left(\begin{array}{c} \text{Ιδιωτική} \\ \text{Αποταμίευση} \end{array} \right) = \left(\begin{array}{c} \text{Διαθέσιμο} \\ \text{Εισόδημα} \end{array} \right) - \left(\begin{array}{c} \text{Ιδιωτική} \\ \text{Κατανάλωση} \end{array} \right)$$

$$S_p = YD - C \quad (2.10)$$

$$\left(\begin{array}{c} \text{Διαθέσιμο} \\ \text{Εισόδημα} \end{array} \right) = \left(\begin{array}{c} \text{Ακαθάριστο} \\ \text{Εθνικό} \\ \text{Εισόδημα} \end{array} \right) + \left(\begin{array}{c} \text{Κυβερνητικές} \\ \text{μεταβιβάσεις στον} \\ \text{ιδιωτικό τομέα} \end{array} \right) + \left(\begin{array}{c} \text{Τόκοι για την} \\ \text{εξυπηρέτηση του} \\ \text{δημοσίου χρέους} \end{array} \right) - (\text{Φόροι})$$

$$YD = GNI + TR + INT - TA \quad (2.11)$$

Κεφάλαιο 2

5. Η ταυτότητα αποταμιεύσεων – επενδύσεων

55

Η ταυτότητα αποταμιεύσεων – επενδύσεων

- Κύριες μεταβλητές
 - Κυβερνητική αποταμίευση (προϋπολογισμός): S_G

$$\left(\begin{array}{c} \text{Δημόσια Αποταμίευση} \\ \text{(Προϋπολογισμός)} \end{array} \right) = (\text{Έσοδα}) - (\text{Δαπάνες})$$

$$(\text{Έσοδα}) = (\text{Φόροι})$$

$$(\text{Δαπάνες}) = \left(\begin{array}{c} \text{Δημόσια} \\ \text{Κατανάλωση} \end{array} \right) + \left(\begin{array}{c} \text{Κυβερνητικές} \\ \text{μεταβιβάσεις στον} \\ \text{ιδιωτικό τομέα} \end{array} \right) + \left(\begin{array}{c} \text{Τόκοι για την} \\ \text{εξυπηρέτηση του} \\ \text{δημοσίου χρέους} \end{array} \right)$$

$$S_G = TA - G - TR - INT \quad (2.12)$$

Κεφάλαιο 2

5. Η ταυτότητα αποταμιεύσεων – επενδύσεων

56

Η ταυτότητα αποταμιεύσεων – επενδύσεων

■ Κύριες μεταβλητές

- Εθνική αποταμίευση: S_N

$$\begin{pmatrix} \text{Εθνική} \\ \text{Αποταμίευση} \end{pmatrix} = \begin{pmatrix} \text{Ιδιωτική} \\ \text{Αποταμίευση} \end{pmatrix} + \begin{pmatrix} \text{Δημόσια} \\ \text{Αποταμίευση} \end{pmatrix} \quad (2.13)$$

$$S_N = S_P + S_G$$

■ Συνδυάζοντας τις προηγούμενες ταυτότητες

$$\begin{pmatrix} \text{Εθνική} \\ \text{Αποταμίευση} \end{pmatrix} = \begin{pmatrix} \text{Επενδύσεις} \\ \text{Συναλλαγών} \end{pmatrix} + \begin{pmatrix} \text{Ισοζύγιο} \\ \text{Τρεχουσών} \\ \text{Συναλλαγών} \end{pmatrix} \quad (2.14)$$

$$S_N = I + CA$$

Κεφάλαιο 2

5. Η ταυτότητα αποταμιεύσεων – επενδύσεων

57

$$S_N = S_P + S_G \quad (2.13)$$

$$S_N = I + CA \quad (2.14)$$

Η ταυτότητα αποταμιεύσεων – επενδύσεων

■ Θέματα

- $CA < 0 \Leftrightarrow S_N < I$

$S_N =$	$I +$	CA
15 =	20 +	-5

- $CA < 0$: Κακός οικονομός;

■ Ταυτότητα ΑΕΠ

$$\begin{pmatrix} \text{Εγχώρια} \\ \text{Ζήτηση} \end{pmatrix} > \begin{pmatrix} \text{Ακαθάριστο} \\ \text{Εθνικό} \\ \text{Εισόδημα} \end{pmatrix} \Rightarrow \begin{pmatrix} \text{Ισοζύγιο} \\ \text{Τρεχουσών} \\ \text{Συναλλαγών} \end{pmatrix} < 0$$

Κεφάλαιο 2

5. Η ταυτότητα αποταμιεύσεων – επενδύσεων

58

Σημειώσεις
ΠΜΣ Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής

Για αποκλειστική χρήση των φοιτητών του Μ/Π
Προγράμματος Σπουδών (Χειμερινό εξάμηνο 2026)

Τμήμα Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής Διοικητικής
Πανεπιστήμιο Πειραιώς

$$S_N = S_P + S_G \quad (2.13)$$

$$S_N = I + CA \quad (2.14)$$

Η ταυτότητα αποταμιεύσεων – επενδύσεων

■ Θέματα

- $CA < 0$: Μέρος των εγχωρίων επενδύσεων το οποίο δεν μπορεί να χρηματοδοτήσει η ανεπαρκής εγχώρια αποταμίευση
 - Κανάλι: Διεθνές χρηματοοικονομικό σύστημα (εφαρμογή 2.5)

$S_N =$	$I +$	CA
15 =	20 +	-5
	↓	
	15+5	

Κεφάλαιο 2

5. Η ταυτότητα αποταμιεύσεων – επενδύσεων

59

$$S_N = S_P + S_G \quad (2.13)$$

$$S_N = I + CA \quad (2.14)$$

Η ταυτότητα αποταμιεύσεων – επενδύσεων

■ Θέματα

- Δεν υπάρχουν εύκολες λύσεις για $CA < 0$ και $S_G < 0$
 - Δύο σημαντικές ανισορροπίες
 - Η βελτίωση του προϋπολογισμού είναι συμβατή με βελτίωση του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών
 - Συσταλτική πολιτική
 - Υποτίμηση

S_P	$+ S_G =$	$I +$	CA
	↑		↑

- Δεν είναι σίγουρο πως θα μεταβληθούν οι επενδύσεις και η ιδιωτική αποταμίευση (σενάρια με το υπόδειγμα Mundell-Fleming).

Κεφάλαιο 2

5. Η ταυτότητα αποταμιεύσεων – επενδύσεων

60

59

60

$S_N = S_P + S_G$ (2.13)
 $S_N = I + CA$ (2.14)

Η ταυτότητα αποταμιεύσεων – επενδύσεων

- Θέματα
 - Εθνική αποταμίευση: Κύρια πηγή χρηματοδότησης των εγχωρίων επενδύσεων
 - Ελλάδα: Πολύ χαμηλή αποταμίευση.

Κεφάλαιο 2 5. Η ταυτότητα αποταμιεύσεων – επενδύσεων 61

$S_N = S_P + S_G$ (2.13)
 $S_N = I + CA$ (2.14)

Η ταυτότητα αποταμιεύσεων – επενδύσεων

- Θέματα

Ελλάδα – Εθνική αποταμίευση [% ΑΕΠ], 1960-2017

Δεδομένα: ΔΝΤ (έτη 1960-1998) και OECD Economic Outlook (Νοέμβριος 2018, έτη 1999-2017).

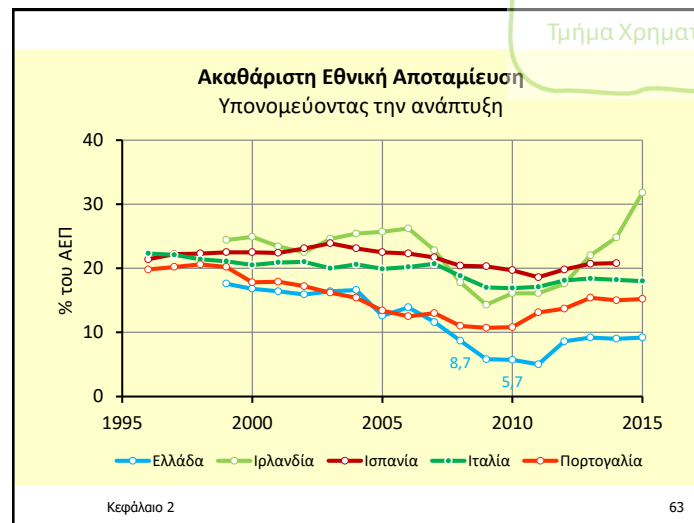
Κεφάλαιο 2 5. Η ταυτότητα αποταμιεύσεων – επενδύσεων 62

61

62

Σημειώσεις
ΠΜΣ Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής

Για αποκλειστική χρήση των φοιτητών του Μ/Π
Προγράμματος Σπουδών (Χειμερινό εξάμηνο 2026)



63

Χρηματοδότηση των (αναγκαίων)
επενδύσεων στην Ελλάδα

Αποταμίευση και επενδύσεις
Μία απλή αλλά αποκαλυπτική άσκηση

Αποταμίευση			Επενδύσεις + ΙΤΣ	
Ιδιωτική + Δημόσια = Εθνική				
15%	0%	15%	15%	0%
12%	0%	12%	15%	-3%
10%	0%	10%	15%	-5%

Σημείωση. Τα μεγέθη είναι % του ΑΕΠ.

Κεφάλαιο 2 64

64