



PANTEION UNIVERSITY OF SOCIAL AND POLITICAL SCIENCES

«

»

«

μ »

μ

μ

μ

μ

&

μ

μ



μ μ μ & μ μ

μ μ

& μ μ μ
 μ μ

- 2012

1 μ μ — . . . μ



. . « & »
μμ : « μ »
μ : μ μ μ μ
& μ μ
μ : 2011-2012
μ μ : μ μ
:
μ : μ —



	μ	μ	μ &	μ	μ	
	μ					
	.....					9
<u>1</u>	–	&			μ	
1.1	.....					13
1.2		μ	μ	–	μ μ	
	μ	(18 – 20	).....			16
1.3	(18 – 20).....					26
<u>2</u>	–	μ	μ	μ		
2.1	& μ					30
2.2	μ	μ μ μ			μ	35
2.2.1		μ	μ	μ	μ	35
2.2.2	μ	μ	μ (Financial Innovation).....			37
2.2.3	μ	(Financialization).....				39
2.2.4	(Securitization).....					42
2.2.5		μ	μ	(Financial Derivatives).....		43
2.2.6	(Credit Ratings Agencies).....					47
2.3		μ	μ	μ	μ	55
<u>3</u>	–	μ	1973		μ	
3.1		μ	.....			58
3.2	, (1973-1974 & 1979-1980).....					61
3.3		1980			μ	62
3.4	.....					65
3.5	μ	1990.....				66
3.6	«	»	1994.....			67
3.7	μ	1990,			μ	68
3.8	–	–	, 1998-2001.....			74
3.9	μ	μ	2007-2008.....			76
3.10	.....					82
3.11	μ	&			μ μ	90
3.12	μ	&	μ	,	μ	94

	μ	μ	μ &	μ	μ	
<hr/>						
	,					
<hr/>						
4	-			μ	μ	
4.1			μ	μ		..... 97
4.1.1						..... 98
4.1.2	μ	μ		μ		..... 102
4.1.3						..... 109
4.2					(Capital Mobility)	
	μ	μ				..... 111
4.3	μ			21		..... 113
4.4						..... 119
	μ	μ				..... 122
						..... 125
<hr/>						

1:	μ	Moody's.....	51
2:	μ	Standard & Poor's Fitch.....	52
3:		.....	53
4:	μ	&	..54
5:		Current Account Balance (% of GDP) in Latin America.....	64
6:		Countries with the most severe cuts in per capita GDP & Health & Education Expenditures.....	64
7:		General government gross debt (% of GDP) in Developing Asia.....	70
8:		Current Account Balance (% of GDP) in Developing Asia.....	72
9:		G-20 General Government Gross Dept (% of GDP).....	80
10:		G-20 GDP Growth (% change-constant prices).....	81
11:		Current Account Balance (% of GDP) in Eurozone.....	86
12:		Eurozone general government gross debt (% of GDP).....	86
13:		Eurozone general government gross debt (% of GDP) Ranking 2011.....	87
14:		Unemployment Rate in Eurozone (% of total Labor Force).....	88
15:		Top-20 Wealthiest Economies (GDP, in current prices).....	93
16:		BRIC's GDP Growth (% change - constant prices).....	98
17:		GDP in Latin America (% change - constant prices).....	109
18:		Outflows of foreign direct investment / Million US dollars.....	117
19:		Inflows of foreign direct investment / Million US dollars.....	118

1:	Public debt percent (%) of GDP world map (2010).....	81
2:	Euro-Area government gross dept (% of GDP).....	89
3:	μ	103
4:	μ	104
5:	μ μ HIV/AIDS.....	105

μμ

μμ 1: μ 59

μμ 2: General government gross debt (% of GDP) 2000..... 71

μμ 3: General government gross debt (% of GDP) in Developing Asia..... 71

μμ 4: μ μ (\$)
« »..... 74

μμ 5: IMF Data Mapper – General Government gross Dept per Region..... 79

μμ 6: European Bond Spreads..... 85

μμ 7: Sovereign Credit Default Swaps..... 85

μμ 8: Long–Term Unemployment in Eurozone (% of total Unemployment) 09..... 87

μμ 9: Long–Term Unemployment (% of total Unemployment) in EU 2009..... 88

μμ 10: μ μ 89



μ μ μ μ μ

μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ

(international liquidity), μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ

μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ

(Deregulation) μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ

μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ

1973, μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ

(Financialization), μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ

(Financial derivatives), μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ

(capital mobility), μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ

(financial innovation) μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ

μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ

μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ

μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ

μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ

μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ

- : μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ

μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ

μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ

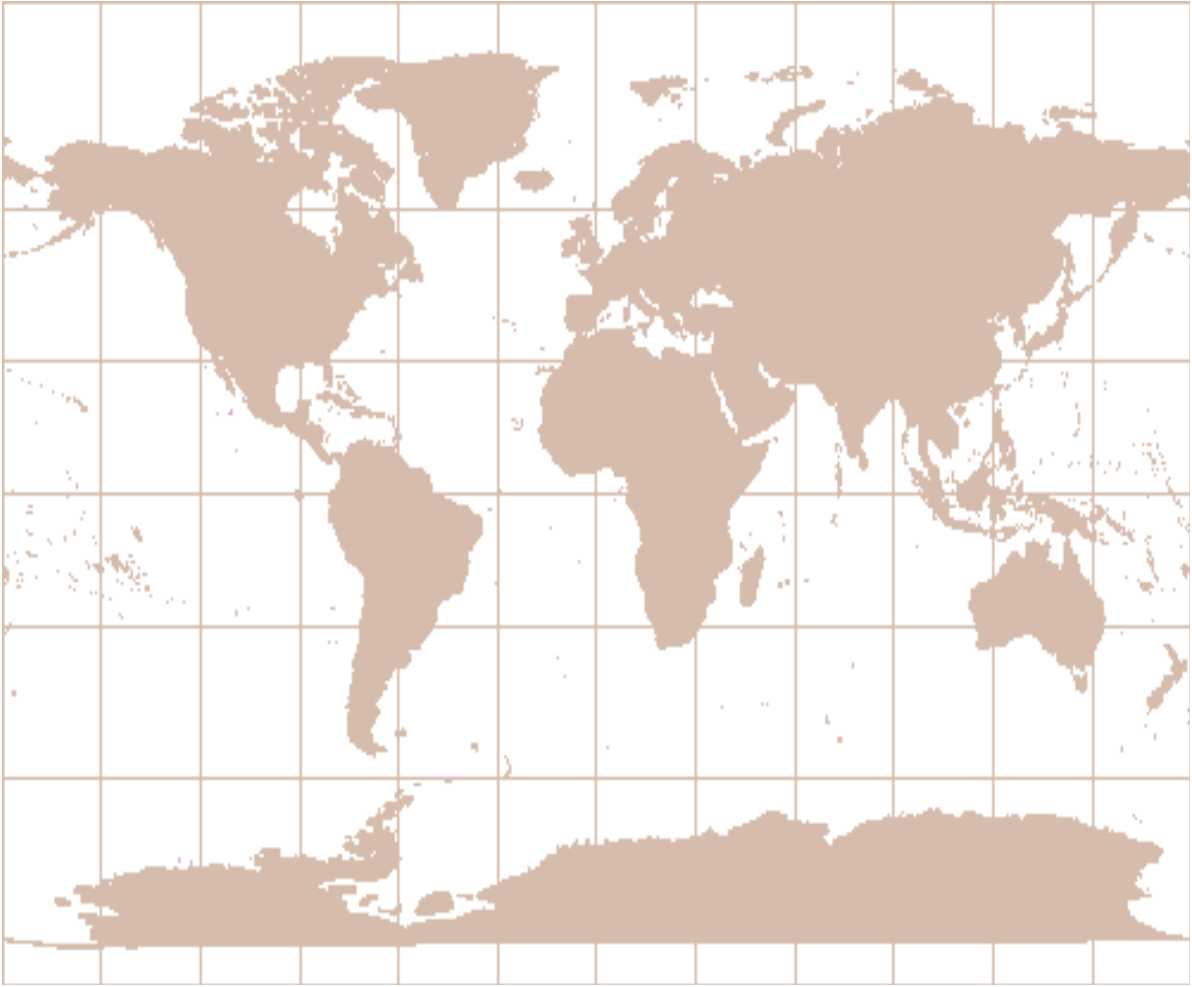
μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ

μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ

, BRICs, μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ μ

μ μ

μ , μ , μ
μ 20 , μ
μ μ . , μ
μ μ ,
μ . « μ » 1970,
μ μ μ .
, μ ,
, μ μ
μ μ μ μ .
μ μ ,
() μ ,
μ .
μ μ , μ « μ
μ ».
, μ
, μ , μ
μ ,
μ μ « »
, μ μ μ
μ μ μ . μ ,
μ μ , μ
μ μ , μ
, μ μ
μ μ μ μ . μ
μ μ , μ μ
μ μ , μ μ ,
μ . μ
, μ μ μ μ μ μ , μ μ
μ μ ,
μ . μ
μ , μ



1

Κερφάλαιο

& μ

, μ
 μ μ . , μ
 , μ μ μ μ μ μ
 μ
 , - , μ μ , (μ) ,
 μ μ μ μ
 μ ..

1.2

(18 - 20)

μ μ - μ μ μ
 μ
 μ μ , μ μ μ . μ
 μ μ
 μ μ μ μ μ , μ
 μ
 , μ μ μ , μ
 . ,
 μ μ μ μ
 μ , μ μ μ
 , μ
 μ μ .
 μ 15 , μ
 μ , μ μ ,
 μ . μ μ μ μ
 μ . μ , μ
 μ μ μ μ
 . μ
 , ,
 . μ μ
 μ . μ , μ
 μ , μ 18 .

μ μ

7.

μ μ

μ μ , .

μ , .

μ , μ μ

μ

, μ

,

μ μ μ

8.

,) μ μ) μ

μ μ μ .

, μ

μ .

μ μ μ

, μ μ μ

- . μ

μ μ μ ,

μ - ,

μ .

, μ μ μ

, μ μ μ , μ

μ , μ μ μ

9.

18 19 , μ μ

μ μ μ μ

, μ . μ

μ μ , μ

μ 10. μ

μ μ μ μ

⁷ Landes D. S. & : , 2005

⁸ Krasner S. *Sovereignty: Organized Hypocrisy*, N. Jersey: Princeton University Press, 1999

⁹ Landes D. S. & : , 2005

¹⁰ Heibroner R. L.-Mildberg W. *The making of economic society*, N. Jersey: Pearson education, 2012

μ
 μ
 μ &
 μ
 μ

μ
19
,
 μ
,

μ
A. Smith
D. Ricardo,

μ
 μ

μ
 μ
. To 1813

μ
 μ
,

μ

11.
1815-1914,

μ
 μ

.
 μ
 μ

μ
19
 μ
.
 μ
)

μ
 μ
,
)
,
)

μ
 μ
.
19
 μ

μ
 μ
,

μ
.

,
 μ
 μ

μ
 μ
.
 μ
 μ
 μ

μ
,
 μ
 μ

μ
 μ
 μ
.
 μ

μ
 μ
 μ
,
 μ
,

μ
13.
(1870 – 1914)

μ
 μ
 μ
 μ
 μ
.
 μ

μ
 μ
,
 μ

,
 μ
,

.
,
 μ

,
,

μ
 μ
 μ
.
 μ
,

¹¹ μ . « μ μ μ » (, 2002) . 1
¹² μ . « μ μ μ » (, 2002) . 66
¹³ Gilpin R. « μ μ », , 2002, . 9

μ μ μ & μ μ

μ μ , Marshall²⁴, μ ()

. 1970, μ μ μ Bretton Woods

μ μ . μ μ

μ , μ , μ μ ,

μ μ , μ μ . μ Bretton Woods

μ μ μ . μ μ ,

, μ μ μ μ .

, μ μμ μ μ , μ

μ μ μ , μ μ

. , μ²⁵

μ μ μ μ μ μ μ

. μ μ

μ Robert Triffin²⁶. μ

μ μμ , (Marshall, μ

μ ,) μ

μ . μ

μ μ μ μ

μ . , 1973

μ μ Bretton Woods

μ μ μ μ²⁷.

μ μ μ

μ . 1960,

1990.

²⁴ μ μ . μ ,

(μ μ μ μ μμ μ) ,

, μ μ , μ

²⁵ , « », .

²⁶ μ μ Harvard μ Bretton Woods.

²⁷ Williamson J. *The Failure of world monetary reform*, NY: NY University press, 1977

μ μ μ & μ μ

μ . μ μ μ μ μ

μ μ . , μ

μ μ μ (,),

μ μ , μ

μ , , , , μ

μ μ μ μ μ , μ

μ . μ ,

μ , , . , , μ ,

μ μ μ , μ

μ μ μ .

μ , 1929 μ , μ

μ μ μ

μ μ μ μ

μ 19 . μ μ , μ

μ μ 1930

μ , μ μ , ,

μ . , μ . μ ,

1934 , μ

μ , μ μ

μ μ μ μ 1950, μ

μ μ μ , μ

μ μ μ μ , μ

μ μ , .

μ μ , μ

μ .

μ μ μ μ μ μ 1973

μ μ ,

μ μ μ ,

μ , . ,

μ μ μ , μ μ

μ	μ	$\mu \&$	μ	μ
, μ	μ			μ
	μ		μ	,
,			μ	μ
μ	³³ .	μ	μ	
(40)		, μ	μ	μ
	μ		μ	.
μ	μ ,		μ	,
			$-\mu$	.
μ	μ μ	μ	μ	μ
μ	μ ,			,
		μ		,
.				.

³³ 1974 Herstatt Bank, μ μ

2

Κερφάλαιο

μ μ μ

2.1

μ

.

μ μ μ ,

μ , μ μ μ

μ . μ μ ,

, μ μ

μ μ μ . μ

1970,

,

μ 34 ,

- μ (notes)
- (bonds)
- μ μ (certificates of deposit)
- (commercial paper)
- Junk bonds³⁵
- ,
- μ , .
- μ μ μ ,
- swaps (μ μ μ μ)
- forwards futures (μ μ μ μ μ μ)
- options (μ μ μ , μ μ)
- stock options (μ μ)
- μ (deregulation process)

μ μ Bretton Woods, μ μ .

μ μ

μ μ . , -μ

() μ .

³⁴ μ . μ μ , : , 2006, .80-84

³⁵ μ μ , μ μ μ

μ .

μ μ , μ

μ . μμ μ (treasury bills),

μ μ (negotiable certificates of deposit),

μ μ (commercial papers), (interbank funds),

μ (repurchase agreements) (banker's acceptances).

μ , μ μ μ μ .

μ (common stocks), μ

(corporate bonds), (mortgages) μ

μ (municipal bonds)³⁸.

μ μ

, μ μ μ ,

μ μ . μ μ

μ , μ

μ ³⁹.

- μ .
- .
- μ .
- μ Over the Counter (OTC).

μ μ μ μ

μ μ μ μ . μ ,

μ μ μ μ . μ

μ , μ μ μ

, μ μ μ .

μ μ μ μ .

μ μ μ μ .

μ μ μ μ .

μ μ μ μ .

μ μ μ μ .

³⁸ μ .- μ , . μ & , : μ , 2011, ' , . 28-43

³⁹ μ μ . μ ' / 41, μ & , : μ , 2002, . 1

μ μ μ & μ μ

, μ μ
 μ , μ ,
. μ μ μ μ
, μ ,
 μ μ .
, μ
, μ μ μ μ ,
 μ μ μ μ μ μ .

μ

(maturity) μ μ μ μ , μ
 μ μ . μ
 μ μ μ ,
 μ .

μ *Over the Counter.*

μ μ , μ μ μ μ , μ μ μ μ μ Over the
Counter μ μ , μ
 μ μ μ , μ
 μ μ . μ μ μ Over the Counter
 μ .
 μ μ μ , μ
 μ , μ ,
 μ μ , μ .
 μ μ μ μ μ
 μ μ ,) μ μ μ μ μ
 μ μ ,) μ μ μ

μ μ μ & μ μ

μ ,) μ

μ ,) μ

μ , μ μ μ μ μ μ μ ,

) μ μ μ μ μ μ μ

μ μ ,

μ , μ μ

μ μ μ $\mu\mu$,

μ .

,

,

μ μ μ μ μ .

μ μ μ μ μ μ

μ μ . μ μ

μ μ . μ μ

μ , μ μ

(liquidity risk) μ μ

, , μ μ

μ ⁴⁰ . ,

μ μ , μ

.

μ μ μ .

μ , μ μ μ

μ . , μ μ μ

μ μ μ μ μ μ

μ μ μ μ μ μ

μ . , μ μ μ

, μ μ μ

« μ »

μ

μ μ .

(market risk), μ μ

⁴⁰ Duffie D.-Singleton K. *Credit Risk*, N. Jersey: Princeton University Press, 2003

μ μ μ & μ μ

, , μ . . . , (operational risk),
 μ μ ,
 μ μ (systemic risk),
 μ μ μ μ
 μ μ μ μ
 Lehman brothers, ,
 μ μ μ , μ
 41.

2.2 μ μ μ μ .

- μ
- μ μ μ , μ
 , μ μ , μ
 . ,
 1.) μ μ μ μ μ
 2.) μ μ μ
 3.) μ (Financialization)
 4.) (Securitization)
 5.) μ μ
 6.)

2.2.1 μ μ μ μ .

μ μ μ μ , μ
 μ 1970, μ μ Breton Woods,
 μ
 .
 μ . , μ
 μ , μ μ
 μ μ
 , μ μ
 μ μ . , μ μ μ ,
 μ

⁴¹ μ .- μ & , : μ , 2011, ' , .277

,
μ .
,
μ μ μ μ μ .
μ , μ μ μ ,
μ μ μ μ μ
. μ , ,
μ μ μ μ μ μ .
μ ,
μ μ . μ
μ μ μ μ 1973,
μ μ μ , μ μ
μ μ .
μ μ μ μ μ μ ,
1971, R. Nixon μ
μ . μ «Nixon Shock⁴²» μ
μ μ μ μ μ , μ μ μ
μ μ μ , μ μ
μ Bretton Woods, μ
. Nixon (90) μ μ
μ , (10%) μ μ ,
« », μ .
,
μ μ
μ , μ ECU
μ μ μ . μ μ (ECU)
μ μ μ ,
μ μ ,
, 1 1999. μ
μ μ μ μ μ
μ μ μ ECU. ECU μ
μ μ μ , μ ,
ECU μ
μ μ .

⁴² Solomon R. *The International Monetary System, 1945-1981*, NY: NY Harper & Row, 1982, pp. 176-234

μ μ μ & μ μ

μ μ μ μ μ μ μ μ

, ERM 1990, μ μ μ

μ μ μ μ .

, μ

. , μ :

μ μ . 1992

μ μ μ μ μ

(£). μ μ μ

μ

μ μ μ .

$\mu\mu$, μ μ μ

μ μ , μ μ

μ μ μ μ μ ,

(capital mobility) μ . ,

μ

μ , μ μ

μ μ μ μ

, ,

μ μ μ μ .

μ μ μ μ

μ μ μ μ μ

μ μ μ μ μ

.

μ μ , μ μ μ

2.2.2 μ μ μ (Financial Innovation).

, μ μ μ

μ μ μ μ μ , μ μ

μ μ ,

, μ μ .

, μ

$\mu\mu$, internet, μ μ

μ μ . μ μ

μ
 μ
 μ &
 μ
 μ

μ μ , μ

, μ μ μ μ μ .

, μ μ μ

43.

μ

μ μ μ μ

μ «status quo» μ μ μ .⁴⁴

μ μ , μ μ ,

, μ , μ ,

, μ , μ μ

μ μ μ μ μ ,)

μ ,)

μ μ μ ,)

μ μ μ μ μ .

μ μ μ μ μ μ ,

μ μ μ μ μ μ ,

μ μ , μ (μ μ) μ ,

μ μ μ μ μ

μ μ .

μ μ μ μ μ μ .

μ μ μ μ μ μ .

μ μ μ μ μ μ (efficiency),

(stability) μ (equity) μ

μ . μ 1990

⁴³ Mullineux A. *Financial Innovation, Banking & Monetary Aggregates*, UK: Edward Elgar, 1996

⁴⁴ . « μ μ μ μ μ μ :

& » μ μ μ , 7, .137-154

μ μ μ & μ μ

2000, μ (sovereign wealth funds)

μ (hedge funds). ,

μ .

μ μ μ

μ . , μ μ

$\mu\mu$ μ , μ

μ μ μ μ

μ $\mu\mu$ μ

μ μ μ μ μ

μ μ $\mu\mu$, μ μ

μ μ μ μ

μ .

2.2.3 μ (Financialization).

μ μ ,

(30) , μ - μ

μ , μ

(Financialization)⁴⁵. , μ μ μ

- - μ - , μ μ

μ , μ

μ μ .⁴⁶ ,

μ , , μ

μ , μ μ ,

μ μ . μ

μ , μ .

μ , μ ,

μ μ , μ

μ . , ,

⁴⁵ Foster J. «The Financialization of Capitalism», *Monthly Review*, 58 (11): pp. 1-14, 2007

⁴⁶ μ μ μ 1974-2008, : , 2011, . 364

1990, .
μ μ μ , μ bonus, μ
μ μ μ μ μ
μ μ μ μ
μ , μ μ , μ
μ . μ μ 2007-2008 μ
, μ μ
μ , μ μ μ .
21 , μ μ ,
- μ μ ,
μ μ μ μ
μ μ μ μ , μ
μ μ μ μ μ . μ
μ , μ μ μ
μ , μ μ 48 .
, μ , μ ,
, μ μ μ ,
μ μ μ μ . μ
, μ μ μ μ
, μ μ μ , μ ,
μ μ μ μ . μ
, μ μ μ μ μ

⁴⁸ . μ , : μ , 2010, .395

2.2.4 (Securitization).

, $\mu \quad \mu$
 $\mu \quad \mu \quad \mu$,
 (Securitization)⁴⁹. $\mu \quad \mu$
 $\mu \quad . \quad \mu$,
 $\mu \quad \mu \quad \mu$
 $\mu \quad \mu \quad \mu$,
 . $\mu \quad \mu \quad \mu$
 $\mu \quad ^{50}$. , $\mu \quad \mu$
 , $\mu \quad \mu$
 (. . .) (Hedge funds, ,
 . .). $\mu \quad \mu \quad \mu \quad (2)$,) μ
 μ (cash securitization) μ
 () (special purpose vehicle)
 $\mu \quad \mu \quad \mu$,) $\mu \quad \mu$
 μ
 (synthetic securitization), μ ,
 (credit default swaps) μ .

$\mu \quad \mu$
 (Credit Ratings Agencies).
 , $\mu \quad \mu$ (cash
 securitization) μ , μ
 $\mu \quad , \quad \mu \quad \mu \quad \mu \quad \mu$
 $\mu \quad . \quad \mu \quad ,$
 μ μ
⁵¹ , $\mu \quad \mu$
 $\mu \quad . \quad \mu \quad \mu$
 $\mu \quad , \mu \quad \mu$
 . μ (synthetic
 securitization) $\mu \quad \mu \quad \mu \quad \mu$

⁴⁹ Choundhry M. *Corporate Bonds & Structured Financial Products*, Oxford: Elsevier Butterworth-Heinemann, 2004
⁵⁰ , - . $\mu \quad \mu \quad \mu \quad \mu$, : , 2001, . 55-56
⁵¹ , μ μ

μ μ μ & μ μ
 μ . μ , μ μ , μ μ
 μ (credit default swap, CDs)
 μ μ
 μ μ , μ
 , μ μ μ
 , Hedge funds, μ . ,
 μ μ μ 2008
 μ μ μ . μ ,
 , μ , μ (ROE,
 ROA), μ .
 , μ
 μ μ
 μ (,). μ
 μ μ
 (stress tests),
 μ . .

2.2.5 μ μ (Financial Derivatives).
 μ , μ
 μ μ μ μ μ
 μ μ μ . μ μ μ
 μ μ μ μ μ
 μ .
 μ μ (financial derivatives),
 , μ μ μ μ ,
 μ μ μ . ,) μ
 1973 μ μ μ μ μ ,
 μ , μ μ
 , μ , μ
 μ ,) μ
 μ μ μ μ
 ,) μ

μ μ μ & μ μ

,

μ μ . , μ μ

μ μ , , over the counter,

.

52 .

Options.

μ μ μ (options⁵³), μ

μ μ μ μ μ

μ μ , μ μ μ μ

μ . μ , μ , μ μ , μ μ .

options μ μ , , arbitrage.

μ ,

μ . μ

μ μ μ , μ

μ μ μ μ μ

μ .

Futures.

μ μ (Futures), μ μ

μ μ μ μ μ ,

μ μ μ .

μ , μ , μ μ , μ μ . μ

options, μ μ

μ . μ μ

μ . μ ,

μ

, μ μ μ μ μ

μ μ μ .

⁵² Hunt P.J.-Kennedy J.E *Financial Derivatives in theory & practice*, West Sussex: John Wiley & Sons, Ltd, 2004

⁵³ options, , μ μ μ μ , , μ μ option. option.

Interest Rate Swaps

(IRS), $\mu \quad \mu$
 $\mu \quad \mu \quad \mu$, $\mu \quad \mu \quad \mu$ (
) $\mu \quad \mu$. IRS $\mu \quad \mu$
, μ
 μ . 1980
 $\mu \quad \mu$
 $\mu \quad \mu \quad \mu$.
 $\mu \quad \mu \quad \mu$
 $\mu \quad \mu$, μ
 μ . Interest Rate Swaps μ
 μ IRS $\mu \quad \mu$ off-market
swaps, zero coupon swaps, basis swaps, forward swaps . . .

Forward Rate Agreements.

$\mu \quad \mu$ (Forward Rate Agreements), $\mu \quad \mu$
 $\mu \quad \mu$, μ
 μ , $\mu \quad \mu \quad \mu \quad \mu$
 $\mu \quad \mu$
 μ , $\mu \quad \mu$ μ^{54} . FRA μ
 μ over the counter.
 μ , $\mu \quad \mu \quad \mu$
, $\mu \quad \mu \quad \mu$.

Currency Swaps.

$\mu \quad \mu \quad \mu$ (Currency Swaps), $\mu \quad \mu \quad \mu$
 $\mu \quad \mu$, μ
 $\mu \quad \mu \quad \mu \quad \mu$
 $\mu \quad \mu$. μ
 μ swap.
 μ Currency Swap, $\mu \quad \mu$
 $\mu \quad \mu$, $\mu \quad \mu \quad \mu \quad \mu$.

⁵⁴ μ FRA $\mu \quad \mu \quad \mu \quad \mu$.

2.2.6

(Credit Rating Agencies).

μ μ μ μ ,
μ , μ μ ,
 μ μ . μ
 , μ
 56 μ (,) ,
 (. . . μ) , μ
 , μ μ
μ μ μμ μ μ .
 μ - μ , μ
μ μ μ (, , ,
) μ μ .
 μ μ
 (μ) , μ
 ,
 μ , μ μ
 μ μ .
 μ , μ
μ μ μ 57 . μ
 ,
 μ . μ , μ μ μ
 () , μ ,
μ . μ μ μ (. . . μ
 AAA) μ , μ
 μ . ,
μ . μ μ μ ,
 μ μ

56 , μ
 .

57 μ .- . « μ & » (μ , 2011, ')
 . 244

μ μ μ & μ μ

, μ μ

. μ ,) μ

(μ μ μ)

) μ μ (μ

μ μ $\mu\mu$ μ). μ

μ μ (μ) μ

(μ) , μ μ μ , μ .

μ μ , μ μ

μ μ ⁵⁸ .

μ μ , μ μ , Fitch

Ratings μ 1924,

Standard & Poor's. μ Moody's .

μ μ μ , $\mu\mu$, μ

μ , μ

μ (+) (-) μ μ (. .

+, CCC-).

(150)

, μ μ

μ μ . μ μ

μ . J. Moody

μ μ , μ , 1909

Moody's⁵⁹ μ ()

, μ μ μ

, μ , μ .

, 1906 Standard Statistics Bureau⁶⁰ (μ Standard & Poors),

1860, μ H. Poor μ μ

μ , 1913 Fitch Ratings⁶¹, J. K. Fitch.

⁵⁸ Langohr H. M- Langohr P.T. *The Rating agencies and their credit ratings*, West Sussex: John Wiley & Sons Ltd, 2008

⁵⁹ <http://www.moody.com/Pages/atc001.aspx>

⁶⁰ <http://www.standardandpoors.com/about-sp/timeline/en/eu/>

⁶¹ <http://www.fitchratings.com/jsp/creditdesk/AboutFitch.faces?context=1&detail=3>

μ μ μ & μ μ

μ (sovereign risk),
 μ μ μ ,
 μ .
 ,
 (. . μ μ
 2011), μ μ ,
 μ , μ
 . ,
 2011, μ μ
 , μ
 , μ μ
 μ μ , μ
 « » . μ μ
 μ μ
 . μ , μ
 μ μ μ μ
 (.)⁶². μ μ μ
 .

⁶²<http://www.europarl.europa.eu/el/pressroom/content/20110606IPR20812/html>

1

μ **Moody's**

aa	μ μ μ
a1 / a3	μ μ μ
1 / 3	μ μ μ
aa1 / aa3	μ μ μ
a1 / a3	μ μ μ
1 / 3	μ μ
Caa1 / Caa3	μ μ μ
Ca	μ μ μ
C	μ μ μ























2

μ Standard & Poor's Fitch

	μ	μ	μ	.	μ
+ / -	μ	μ		μ	μ
+ / -	μ			μ	μ
+ / -	μ	μ			
+ / -	μ		,	μ	
+ / -	μ				
CCC	μ	μ			, μ
CC			μ	μ	
SD	μ			μ	
D	μ				μ

ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗΣ ΙΚΑΝΟΤΗΤΑΣ

Χώρα/Βαθμολογία των οίκων αξιολόγησης

Χώρα/Βαθμολογία των οίκων αξιολόγησης	Moody's	S&P	Fitch	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΚΛΙΜΑΚΑ
Η.Π.Α. 	Aaa	AA+	AAA	 Aaa/AAA Ελάχιστος κίνδυνος
Ιαπωνία 	Aa2	AA-	AA	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ				
Αυστρία 	Aaa	AAA	AAA	 Aa/AA Πολύ χαμηλός
Βέλγιο 	Aa1	AA+	AA+	
Κύπρος 	A2	A-	A-	
Εσθονία 	A1	A	A+	 A/A Χαμηλός κίνδυνος
Φιλανδία 	Aaa	AAA	AAA	
Γαλλία 	Aaa	AAA	AAA	 Baa/BBB Μέτριος κίνδυνος
Γερμανία 	Aaa	AAA	AAA	
Ελλάδα 	Caa1	CC	CCC	 Ba/BB Ουσιαστικός κίνδυνος
Ιρλανδία 	Ba1	BBB+	BBB+	
Ιταλία 	Aa2	A+	AA-	
Λουξεμβούργο 	Aaa	AAA	AAA	 B/B Υψηλός κίνδυνος
Μάλτα 	A1	A	A+	
Ολλανδία 	Aaa	AAA	AAA	 Caa/CCC Πολύ υψηλός
Πορτογαλία 	Ba2	BBB-	BBB-	
Σλοβακία 	A1	A+	A+	
Σλοβενία 	Aa2	AA	AA	
Ισπανία 	Aa2	AA	AA+	

Πηγές: Moody's, Standard & Poors, Fitch

newsbeast.gr
το τέλος των ειδήσεων

 REUTERS

Χώρες με την καλύτερη βαθμολογία και από τους τρεις οίκους αξιολόγησης

ΧΩΡΑ	MOODY'S		FITCH		S&P	
ΑΥΣΤΡΑΛΙΑ	Aaa	ΣΤΑΘΕΡΗ	AA+	ΣΤΑΘΕΡΗ	AAA	ΣΤΑΘΕΡΗ
ΑΥΣΤΡΙΑ	Aaa	ΣΤΑΘΕΡΗ	AAA	ΣΤΑΘΕΡΗ	AAA	ΣΤΑΘΕΡΗ
ΚΑΝΑΔΑΣ	Aaa	ΣΤΑΘΕΡΗ	AAA	ΣΤΑΘΕΡΗ	AAA	ΣΤΑΘΕΡΗ
ΔΑΝΙΑ	Aaa	ΣΤΑΘΕΡΗ	AAA	ΣΤΑΘΕΡΗ	AAA	ΣΤΑΘΕΡΗ
ΦΙΛΑΝΔΙΑ	Aaa	ΣΤΑΘΕΡΗ	AAA	ΣΤΑΘΕΡΗ	AAA	ΣΤΑΘΕΡΗ
ΓΑΛΛΙΑ	Aaa	ΣΤΑΘΕΡΗ	AAA	ΣΤΑΘΕΡΗ	AAA	ΣΤΑΘΕΡΗ
ΓΕΡΜΑΝΙΑ	Aaa	ΣΤΑΘΕΡΗ	AAA	ΣΤΑΘΕΡΗ	AAA	ΣΤΑΘΕΡΗ
ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ	Aaa	ΣΤΑΘΕΡΗ	AAA	ΣΤΑΘΕΡΗ	AAA	ΣΤΑΘΕΡΗ
ΟΛΛΑΝΔΙΑ	Aaa	ΣΤΑΘΕΡΗ	AAA	ΣΤΑΘΕΡΗ	AAA	ΣΤΑΘΕΡΗ
ΝΟΡΒΗΓΙΑ	Aaa	ΣΤΑΘΕΡΗ	AAA	ΣΤΑΘΕΡΗ	AAA	ΣΤΑΘΕΡΗ
ΣΙΓΚΑΠΟΥΡΗ	Aaa	ΣΤΑΘΕΡΗ	AAA	ΣΤΑΘΕΡΗ	AAA	ΣΤΑΘΕΡΗ
ΣΟΥΗΔΙΑ	Aaa	ΣΤΑΘΕΡΗ	AAA	ΣΤΑΘΕΡΗ	AAA	ΣΤΑΘΕΡΗ
ΕΛΒΕΤΙΑ	Aaa	ΣΤΑΘΕΡΗ	AAA	ΣΤΑΘΕΡΗ	AAA	ΣΤΑΘΕΡΗ
ΒΡΕΤΑΝΙΑ	Aaa	ΣΤΑΘΕΡΗ	AAA	ΣΤΑΘΕΡΗ	AAA	ΣΤΑΘΕΡΗ
ΗΠΑ	Aaa	ΥΠΟ ΑΝΑΒΕΩΡΗΣΗ	AAA	ΣΤΑΘΕΡΗ	AA+	ΑΡΝΗΤΙΚΗ

Οι χώρες με τη χειρότερη αξιολόγηση

ΧΩΡΑ	MOODY'S		FITCH		S&P	
ΑΛΒΑΝΙΑ	B1	ΣΤΑΘΕΡΗ	-	-	B+	ΣΤΑΘΕΡΗ
ΑΡΓΕΝΤΙΝΗ	B3	ΣΤΑΘΕΡΗ	B	ΣΤΑΘΕΡΗ	B	ΣΤΑΘΕΡΗ
ΑΡΜΕΝΙΑ	Ba2	ΣΤΑΘΕΡΗ	BB-	ΣΤΑΘΕΡΗ	-	-
ΛΕΥΚΟΡΟΣΙΑ	B3	ΥΠΟ ΑΝΑΒΕΩΡΗΣΗ	-	-	B	ΑΡΝΗΤΙΚΗ
ΒΟΛΙΒΙΑ	B1	ΘΕΤΙΚΗ	B+	ΣΤΑΘΕΡΗ	B+	ΣΤΑΘΕΡΗ
ΒΟΣΝΙΑ	B2	ΑΡΝΗΤΙΚΗ	-	-	B+	ΑΡΝΗΤΙΚΗ
ΚΑΜΠΟΤΖΗ	B2	ΣΤΑΘΕΡΗ	-	-	B+	ΣΤΑΘΕΡΗ
ΔΟΜΙΝΙΚΑΝΗ ΔΗΜ.	B1	ΣΤΑΘΕΡΗ	B	ΘΕΤΙΚΗ	B+	ΣΤΑΘΕΡΗ
ΦΙΤΖΙ	B1	ΑΡΝΗΤΙΚΗ	-	-	B-	ΘΕΤΙΚΗ
ΓΕΩΡΓΙΑ	Ba3	ΣΤΑΘΕΡΗ	B+	ΘΕΤΙΚΗ	B+	ΘΕΤΙΚΗ
ΟΝΔΟΥΡΑ	B2	ΣΤΑΘΕΡΗ	-	-	B	ΘΕΤΙΚΗ
ΤΖΑΜΑΙΚΑ	B3	ΣΤΑΘΕΡΗ	B-	ΣΤΑΘΕΡΗ	B-	ΣΤΑΘΕΡΗ
ΛΙΒΑΝΟΣ	B1	ΣΤΑΘΕΡΗ	B	ΣΤΑΘΕΡΗ	B	ΣΤΑΘΕΡΗ
ΜΟΖΑΜΒΙΚΗ	-	-	B	ΣΤΑΘΕΡΗ	B+	ΣΤΑΘΕΡΗ
ΝΙΓΗΡΙΑ	-	-	BB-	ΑΡΝΗΤΙΚΗ	B+	ΣΤΑΘΕΡΗ
ΠΑΚΙΣΤΑΝ	B3	ΣΤΑΘΕΡΗ	-	-	B-	ΣΤΑΘΕΡΗ
ΠΑΠΟΥΑ Ν. ΓΟΥΙΝΕΑ	B1	ΣΤΑΘΕΡΗ	-	-	B+	ΣΤΑΘΕΡΗ
ΠΑΡΑΓΟΥΑΝ	B1	ΣΤΑΘΕΡΗ	-	-	B+	ΘΕΤΙΚΗ
ΣΕΝΕΓΑΛΗ	B1	ΣΤΑΘΕΡΗ	-	-	B+	ΑΡΝΗΤΙΚΗ
ΣΡΙ ΛΑΝΚΑ	B1	ΘΕΤΙΚΗ	BB-	ΣΤΑΘΕΡΗ	B+	ΘΕΤΙΚΗ
ΣΟΥΡΙΝΑΜ	B1	ΣΤΑΘΕΡΗ	B	ΘΕΤΙΚΗ	B+	ΘΕΤΙΚΗ
ΟΥΚΡΑΝΙΑ	B2	ΣΤΑΘΕΡΗ	B	ΘΕΤΙΚΗ	B+	ΣΤΑΘΕΡΗ
ΚΟΥΒΑ	Caa1	ΣΤΑΘΕΡΗ	-	-	-	-
ΕΚΟΥΑΝΤΟΡ	Caa2	ΣΤΑΘΕΡΗ	B-	ΣΤΑΘΕΡΗ	B-	ΣΤΑΘΕΡΗ
ΕΛΛΑΔΑ*	Ca	ΣΕ ΕΞΕΛΙΞΗ	CCC	-	CC	ΑΡΝΗΤΙΚΗ

* Η Αλβανία έχει καλύτερη βαθμολογία από την Ελλάδα, όπως και η Μπρτσουάνα, όπως και η FYROM.

2.3

μ μ μ .

μ

μ μ , μ μ

 , μ μ

μ μ . μ μ

μ , ,

μ μ μ μ

μ , , μ μ μ μ

 . , μ μ μ

μ μ μ μ , μ

 , μ

μ . μ μ

μ μ μ μ μ , μ

μ μ μ

μ . μ μ

 , μ μ ,

μ , μ

μ μ ,

μ μ . 63

μ μ μ μ μ

μ μ μ 1970 μ μ ,

μ μ μ μ μ μ

μ μ μ . , μ

μ μ ,

μ μ , (

μ ,) μ

μ μ ,

 , (μ μ μ μ μ μ)

 , μ μ μ μ μ

 , μ , μ

 .

⁶³ (deregulation), μ μ

3

Κερφάλαιο

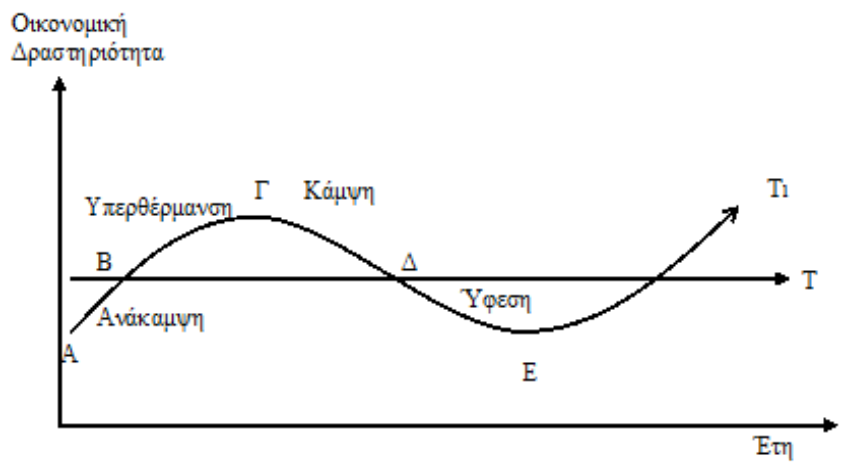
μ 1973 μ

μ μ μ & μ μ

μ « »⁶⁶. μ , ,
 μ , μ , μ
 μ .., μ
 μ .
 μ , μ μ μ μ
 μ μ μ .
 μ , μ μ μ
 μ , μ , μ , μ , μ , μ
 . μ μ μ , μ , μ ,
 μ , μ μ μ⁶⁷. μ
 μ μ μ μ μ
 μ , μ μ μ
 μ .

μμ 1

68



μ , μ , μ
 , μ
 , μ
 , μ
 (7) ,) ,)

⁶⁶ μ , « μ » .
⁶⁷ μ . (μ μ μ , μ) μ
http://www.alfavita.gr/artra/art13_7_9_0703.php
⁶⁸ μ . (μ μ μ ,) μ
http://www.alfavita.gr/artra/art13_7_9_0703.php

μ
 μ
 μ &
 μ
 μ

μ ,) μ ,) μ ,) ,)
 μ .⁶⁹

μ , μ ,
 μ μ μ , μ μ ,
 μ μ μ , (μ , μ , μ .),
 μ . μ ,
, ,
 μ
 μ μ μ μ ,
 μ , μ μ μ .
 μ μ μ μ μ .
 μ μ μ μ ,
 μ μ μ , μ
 μ μ .
 μ μ μ , μ μ μ μ
 μ , μ (. . μ
, μ . .) μ
 μ μ .
 μ μ ,
 μ μ μ μ μ .
 μ , μ μ μ μ μ μ
 μ . μ μ μ μ
 μ μ , μ μ μ
, μ
. μ μ
 μ , μ .
, μ μ μ μ ,
. μ , μ μ μ ,
 μ . μ , μ μ μ ,
 μ , μ , μ ,
, ,

⁶⁹ - . μ , : Rosili, 2011, .21

μ μ μ & μ μ

μ , μ μ . .

μ μ μ μ μ

μ , μ , μ , μ

μ , .⁷⁰ ,

μ μ μ μ

μ μ μ , 1973 μ , μ μ

μ μ μ μ μ .

3.2 , (1973-1974 & 1979-1980)

μ Yom Kippur (1973-1974), μ μ μ

μ , μ

μ . , μ

μ OPEC. , μ - μ ,

μ μ μ μ μ .

μ μ μ μ , μ

(70%) μ

μ ⁷¹. μ 1971, OPEC μ μ

μ μ μ . μ 1973,

μ μ μ , μ μ

μ μ , μ μ

μ ⁷². μ μ

μ - μ OPEC,

μ

μ , (19/10/1973 17/3/1974) μ

μ , μ μ μ μ

μ , μ ⁷³.

μ μ μ

(1979-1980). (

⁷⁰ Reinhart C. M.-Rogoff K. «This time is different: 8 centuries of financial folly» N. Jersey: Princeton University Press, 2009

⁷¹ - . μ , : Rosili, 2011, .49

⁷² μ . μ , : , 2011, . 152

⁷³ Hammes D.-Douglas W. «Black Gold: The end of Bretton Woods and the Oil price shocks of the 1970s» *The Independent Review*, IX: 4, 2006, pp.501-511

μ μ μ & μ μ

OPEC), μ μ ,

μ .

OPEC, μ μ ,

μ μ . μ

μ « μ Carter» 1980, μ

μ μ μ . ,

μ μ μ , μ μ

μ .

3.3

1980

μ μ .

μ 1970

μ , μ μ

μ μ Bretton Woods, μ μ

μ μ μ μ .

μ μ μ μ

μ , μ μ

μ .

μ μ , (),

μ OPEC

μ μ μ , μ

μ μ μ μ μ

μ μ ,

μ . 1980 μ μ

μ μ μ μ

μ μ μ 1980 (

μ , 1970) « μ ⁷⁴».

μ , 1960 1970

μ , (,),

μ μ μ .

μ μ ,

μ .

⁷⁴ Cohn T. H. μ , : Gutenberg,, 2009

μ	μ	μ &	μ	μ
,		μ	μ	μ . μ
			μ	⁷⁵ .
		1979,	μ	,
			μ	.
	μ	μ	μ	,
			μ	, μ μ
μ .	,		μ	μ
	μ		μ	1981
	μ		μ	
μ		μ		.
			μ	,
			μ	
	μ	μ	μ	μ
		μ	μ	μ
	μ			μ
μ		$\mu\mu$	μ	⁷⁶ .
,	μ			,
	μ		μ	μ
	,	μ	μ	,
	μ			μ
	μ		μ	μ
				, μ μ
			μ	μ
	.	μ	μ	μ
	μ	μ	μ	μ
	μ			μ
			μ	μ
μ	,	Citicorp	Bank of America,	
				μ , μ
	μ	μ	μ	,
μ	μ	μ		μ
				, 1989
	μ			μ
	μ	μ	μ	. 1990
	μ	μ	12%	μ
	μ	μ	μ	,
	.		μ	μ μ
	1992,		μ	.

⁷⁵ Krugman P. 2008 & μ , 5 μ , μ , : , 2009, .82

⁷⁶ Krugman P.-Obstfeld M. μ , 5 μ , μ : , 2003, .536

5

Current Account Balance (% of GDP) in Latin America

Country	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Argentina	-1,23	-3,37	-3,46	-2,34	-2,14	-1,08	-2,70	-3,90	-1,24	1,34	3,30
Bolivia	-0,20	-8,10	-3,40	-2,80	-2,00	-7,30	-7,60	-9,27	-2,90	0,70	-4,02
Brazil	-7,88	-6,28	-8,16	-4,27	0,03	-0,09	-1,93	-0,45	1,17	0,21	-0,75
Chile	-6,35	-14,50	-9,47	-5,65	-10,98	-8,57	-6,72	-3,52	-0,94	-2,43	-1,54
Colombia	-0,03	-3,41	-5,33	-5,25	-3,93	-3,29	1,10	-0,04	-0,40	-0,37	0,97
Costa Rica	-13,72	-16,01	-9,21	-8,99	-4,26	-3,31	-1,68	-5,05	-3,48	-7,19	-7,83
Ecuador	-3,91	-6,73	-7,93	-1,03	-1,89	0,70	-4,53	-10,08	-5,32	-5,69	-3,54
El Salvador	5,19	-3,56	-1,50	1,86	-1,72	-2,46	7,16	5,90	1,93	-5,93	-4,30
Guatemala	-2,41	-7,17	-5,00	-3,29	-4,39	-2,29	-0,93	-7,28	-5,75	-5,26	-3,77
Haiti	-5,31	-6,14	-4,23	-3,76	-3,23	-2,49	-1,45	-1,96	-2,17	0,01	-5,02
Honduras	-10,35	-9,01	-6,41	-5,99	-6,90	-4,19	-2,21	-4,89	-2,39	-3,53	-2,21
Jamaica	-4,22	-14,19	-15,35	-9,58	-10,65	-11,73	-3,24	-4,85	-1,76	-8,07	-11,32
Mexico	-4,61	-5,58	-2,79	3,40	2,06	0,37	-0,92	2,59	-1,19	-2,39	-2,59
Nicaragua	-23,22	-16,83	-13,35	-12,23	-13,79	-18,27	-16,56	-18,79	-27,12	-21,90	-22,56
Panama	-8,63	-12,41	-4,08	4,06	-3,96	1,39	-1,76	9,66	14,81	2,28	3,81
Paraguay	-6,77	-7,16	-6,85	-4,09	-6,44	-5,97	-7,25	-11,62	-3,76	6,69	7,76
Peru	-5,06	-9,46	-8,94	-6,69	-1,35	0,29	-5,31	-4,21	-5,32	-0,53	-5,04
Uruguay	-6,34	-3,76	-4,40	-3,36	-2,66	-2,07	1,15	-1,54	0,32	1,38	1,81
Venezuela	7,41	5,66	-4,85	6,03	8,72	6,21	-3,26	-2,97	-9,17	5,46	17,47

Source: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, September 2011

6

**Countries with the most severe cuts in per capita GDP & Health & Education expenditures
(Annual percentage change)**

	Health	Education	GDP
Africa	1979-83	1979-83	1980-85
Ghana	-15.8	- 9.5	- 4.4
Malawi	- 9.8	+ 7.0	- 1.0
Sudan	- 9.5	-16.8	- 2.6
Togo	- 7.5	+ 3.3	- 3.7
Liberia	- 6.9	- 0.6	- 7.1
Mauritius	- 6.6	- 7.7	
Tunisia	- 6.4	-16.6	+ 1.4
Latin America	1980-84	1979-83	1980-84
Bolivia	-77.7	-14.1	-27.5
Guatemala	-58.3	na	-14.8
Domínican Republic	-46.5	- 4.1	+ 1.8
Surinam	-44.2	na	na
El Salvador	-32.4	- 8.1	-25.6
Chile	-23.8	+ 0.7	- 6.7
Barbados	-21.3	na	- 5.0
Jamaica	-18.5	-24.1	- 5.6
Costa Rica	-16.5	-16.5	-12.3
Honduras	-15.2	na	-11.5
Argentina	-13.9	- 8.9	-13.9
Uruguay	-13.4	- 6.1	-12.0
South and East Asia	1979-83	1979-83	1980-83
Sri Lanka	-12.9	+ 1.6	+ 2.5
Philippines	- 1.3	+ 0.8	- 2.7
Middle East			
Israel	- 3.8	- 0.4	- 0.1
Jordan	- 3.1	+ 2.3	+ 1.3

Source: Quaye, 1992

3.4 « »

«⁷⁷» μ μ μ
μ μ . . . μ , μ μ
. μ μ
μ μ μ
μ μ⁷⁸ . μ , « » ,
μ
μ μ μ μ ,
μ μ μ μ , (, μ
), ,
μ (think tanks).
« » μ μ ,
- . μ
μ μ μ μ ,
μ R. Reagan, μ
«Reaganomics⁷⁹», μ μ ,
μ μ . , μ
Reagan ,) μ
,) μ μ ,) μ
μ) μ
μ μ μ . μ «
» μ μ
Reagan , 1989
, μ μ μ
μ μ μ .
« » -
μ :
❖ μ μ μ μ μ .
❖ μ .
❖ μ μ μ μ μ
, μ μ μ μ μ .

⁷⁷ Bird G. «What happened to the Washington Consensus», *World Economics*, 2:4, 2001 pp.33-51
⁷⁸ Williamson J. «What Washington means by Policy reform» Williamson J. (ed) *Latin America Adjustment: How much has happened* , Washington: Institute for International Economics, 1990
⁷⁹ μ Ronald Reagan, (1981-1989)

❖ μ μ

❖ μ . μ μ μ .

❖ μ μ μ μ

❖ μ : μ

❖ μ .

❖ μ .

❖ μ .

❖ μ : μ .

❖ μ .

« », , μ μ , μ μ

80 .

μ μ , μ μ ,

μ , μ μ

μ μ μ μ

μ μ μ

μ μ μ ,

μ μ μ .

3.5 μ 1990.

μ 1980

1990 , μ « » (1986-1990),

μ μ 1987 1992,

μ μ μ μ 1991-1993 μ μ

, μ , μ μ

μ μ , ,

μ μ μ , μ

μ μ 81 .

⁸⁰ μ μ μ μ , .

⁸¹ Frederiksen N. C. *Finland: Its Public and Private Economy*, London: Edward Arnold, 2008

μ μ μ & μ μ

, μ μ ,
 1980,
 , μ μ ,
 , μ «⁸²»,
 μ . SKOPBANK μ
 μ μ ,
 , SKOPBANK . μ ,
 μ . μ μ ,
 , μ
 , ,
 μ μ μ μ⁸³.
 μ , ,
 μ μ ,
 .

3.6 « » 1994.

μ μ μμ μ ,
 1980 μ μμ μ μ μ
 μ μ . μ μ
 (), μ , μ
 μ⁸⁴ 1991 μ μ μ
 μ μ μ μ μ .⁸⁵ ,
 μ μ ,
 . 1994, μ μ , ()
), μ μ
 μ μ , μ μ μ
 . , μ
 μ , , (μ
 μ),
 .

⁸² μ μ μ Susan Strange
⁸³ μ . μ , : , 2011, . 199-201
⁸⁴ μ μ μ μ , μ μ , μ
⁸⁵ Krugman P.-Obstfeld M. μ , 5 , μ : , 2003, . 547

μ μ μ & μ μ

NAFTA 1994, μ

μ μ , , ,

μ μ μ .

μ , , ,

μμ μ ,

μ μ μ (tesobonos),

μ μ μ μ ⁸⁶.

, μ μ μ (

μ μ μ μ)

μ , μ μ .

μ μ 15%,

, μ μ μ μ μ μ

μ .

μ . μ

1980 μ μ

μ μ , μ « μ

μ »⁸⁷, μ

μ μ , μ

, ,

μ .

3.7 μ **1990,** .

μ 1990,

, ,

μ μ μ μ μ μ

μ μ . μ μ ,

μ μ μ (,

μ ,) μ μ « μ » (1637)

μ « μ » (1720)

⁸⁸ .

⁸⁶ Bacon D. *The children of Nafta: Labor wars on the US/Mexico border*, Berkeley: University of California Press, 2004

⁸⁷ Krugman P. 2008 & μ , : , 2009, . 82

⁸⁸ - . μ , : Rosili, 2011, .48

μ μ μ & μ μ

μ). μ μ

μ , μ μ μ μ μ ,

μ μ μ μ .

1980 μ

μ 1990 , μ

μ . μ

μ , μ μ

μ , μ μ μ ,

(μ μ μ μ),

μμ μ

μ (,)

μ μ

μ ,

μ μ μ

μ

7

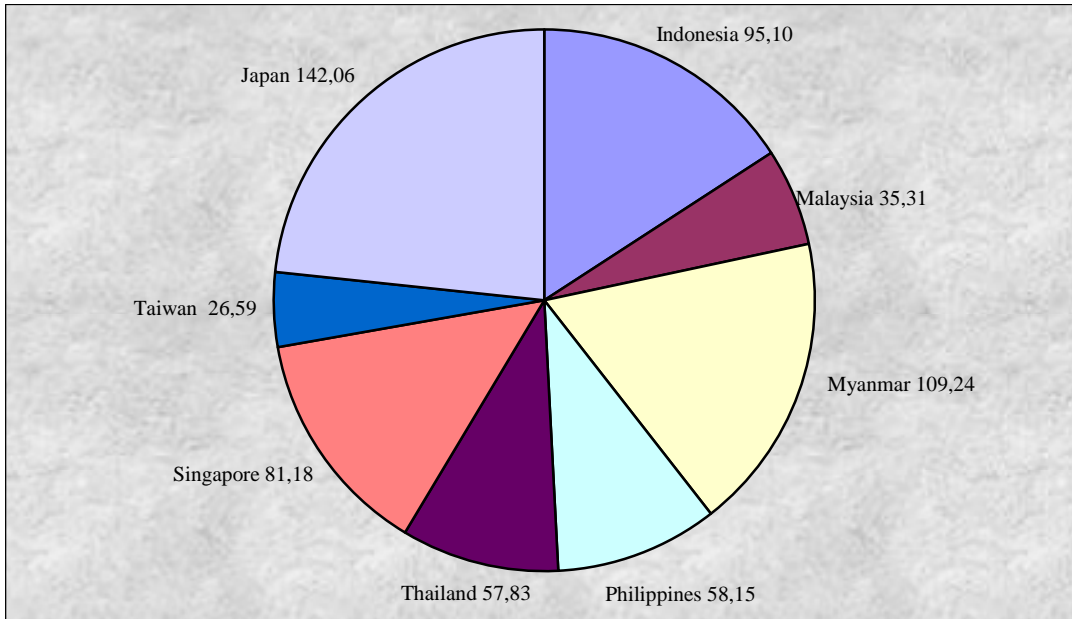
General government gross debt (% of GDP) in Developing Asia

Country	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Bhutan	40,14	38,17	34,16	37,71	40,64	45,61
China	6,14	6,79	6,55	11,40	13,81	16,45
Fiji	34,97	52,12	56,61	38,88	36,00	39,10
India	67,77	64,42	65,65	65,76	68,04	71,82
Indonesia	-	-	-	-	-	95,10
Malaysia	40,95	35,16	31,78	36,09	36,87	35,31
Myanmar	-	-	-	110,05	89,86	109,24
Pakistan	73,29	73,36	74,11	76,16	81,03	83,04
Philippines	57,75	50,14	52,62	49,35	52,36	58,15
Thailand	-	15,19	40,46	49,88	56,59	57,83
Singapore	68,06	69,56	68,87	82,38	84,92	81,18
Taiwan	-	-	25,36	24,10	24,07	26,59
Japan	92,43	100,33	107,13	120,09	133,79	142,06

Source: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, September 2011

μμ 2

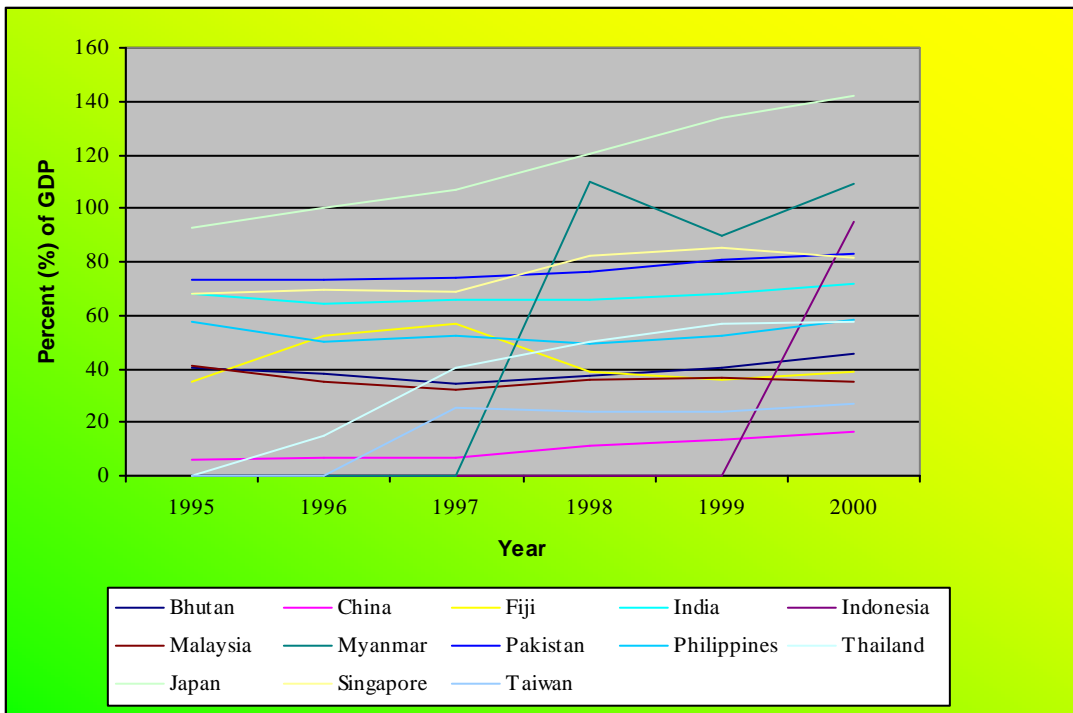
General government gross debt (% of GDP) 2000



Source:International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, September 2011

μμ 3

General government gross debt (% of GDP) in Developing Asia



Source:International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, September 2011

8

Current Account Balance (% of GDP) in Developing Asia

Country	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Cambodia	-3,86	-1,22	-1,01	-1,64	-3,44	-5,00	-7,22	1,10	-5,77	-5,02	-2,82
China	3,07	3,24	1,31	-1,94	1,37	0,22	0,85	3,88	3,09	1,45	1,71
Fiji	-9,71	-5,22	5,47	-1,25	-0,27	2,95	6,84	4,16	4,54	-1,10	-3,94
India	-2,44	-1,55	-1,16	-0,57	-0,52	-1,53	-1,61	-0,71	-1,63	-0,71	-0,97
Indonesia	-2,55	-3,13	-2,03	-1,32	-1,54	-3,04	-2,91	-1,59	3,79	3,72	4,83
Malaysia	-2,09	-8,49	-3,68	-4,54	-7,44	-9,59	-4,36	-5,84	13,01	15,69	9,05
Myanmar	-21,95	-15,85	-12,43	-11,09	-8,54	-3,71	-10,57	-10,60	-14,28	-5,90	-0,80
Nepal	-7,55	-7,70	-5,77	-5,25	-5,89	-2,12	-5,00	-0,71	-0,94	4,04	6,38
Pakistan	-2,85	-3,13	-1,79	-5,33	-2,62	-2,93	-5,39	-4,72	-2,24	-2,61	-0,29
Papua New Guinea	-2,86	-4,01	1,79	12,58	10,79	18,29	5,60	-5,36	0,91	2,77	8,50
Philippines	-5,50	-1,88	-1,69	-4,99	-4,01	-2,35	-4,13	-4,67	2,05	-3,46	-2,75
Sri Lanka	-4,54	-6,66	-5,52	-4,62	-7,12	-5,84	-4,71	-2,51	-1,38	-3,46	-6,31
Thailand	-8,33	-7,50	-5,50	-5,03	-5,41	-7,88	-7,89	-2,06	12,78	10,17	7,60
Tonga	-11,10	-8,28	-5,73	-4,86	-8,88	-8,60	-4,66	-0,69	-8,31	-2,69	-6,04
Vietnam	-4,00	-1,75	-0,08	-10,58	-11,50	-1,22	-8,18	-5,68	-3,94	4,10	3,55
Hong Kong SAR	6,20	4,32	3,01	4,76	-0,83	-6,28	-2,52	-4,38	1,50	6,28	4,14
Japan	1,44	1,96	2,96	3,03	2,73	2,12	1,42	2,27	3,09	2,62	2,56
Singapore	7,98	10,74	11,32	6,91	15,50	16,36	14,71	15,40	21,76	17,07	10,86
Taiwan	6,62	6,74	3,89	3,04	2,57	1,99	3,79	2,36	1,25	2,67	2,73

Source: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, September 2011

Ιούλιος 1997: Η Ταϊλάνδη, δεχόμενη ισχυρές πιέσεις από διεθνείς κερδοσκόπους, κάνει στροφή εκατόν ογδόντα μοιρών εγκαταλείποντας τη μέχρι τότε πολιτική της που κρατούσε το μπατ προσδεδεμένο στο δολάριο και αφήνοντάς το να κυμαίνεται. Αυτή η ενέργεια, η οποία σηματοδοτεί την έναρξη των σοβαρών προβλημάτων για τις οικονομίες της Ανατολικής Ασίας, πυροδοτεί την κρίση. Η επιδημία αρχίζει να μεταδίδεται σε ολόκληρη την περιφέρεια. Ο πρωθυπουργός της Μαλαισίας Mahathir Mohamad καταγγέλλει τους «αχρείους κερδοσκόπους».

Αύγουστος 1997: Το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο εγκρίνει τη χορήγηση ενός δανείου ύψους 17 δισεκατομμυρίων δολαρίων προς την Ταϊλάνδη. Ο Mahathir αποκαλεί τον Soros «ηλίθιο».

Οκτώβριος 1997: Το Χρηματιστήριο του Χονγκ Κονγκ (Hank Seng) σημειώνει πτώση περίπου 25% μέσα σε ένα τετραήμερο, ενώ λίγες μέρες αργότερα πέφτει κατά ακόμη 5,4%, συμπαρασύροντας σε μεγάλη πτώση το αμερικανικό και άλλα χρηματιστήρια. Το ΔΝΤ προσφέρει στην Ινδονησία ένα σχέδιο διάσωσης ύψους 42 δισεκατομμυρίων δολαρίων.

Νοέμβριος 1997: Η κρίση επεκτείνεται στη Βραζιλία και το νοτιοκορεατικό γουόν καταρρέει. Στην Ιαπωνία η Yamaichi Securities πτωχεύει, σηματοδοτώντας την έναρξη σοβαρών προβλημάτων για την ιαπωνική οικονομία. Ο Clinton σχολιάζει για την κρίση ότι πρόκειται για «μερικές δυσλειτουργίες καθ' οδόν».

Δεκέμβριος 1997: Το ΔΝΤ εγκρίνει ένα δάνειο ύψους 58 δισεκατομμυρίων δολαρίων, το μεγαλύτερο έως τότε πακέτο διάσωσης, για να δώσει χείρα βοηθείας στη νοτιοκορεατική οικονομία, της οποίας η κατάσταση επιδεινώνεται ταχέως.

Ιανουάριος 1998: Το ΔΝΤ και η Ινδονησία υπογράφουν συμφωνία για οικονομική μεταρρύθμιση, καθώς η Ινδονησία βυθίζεται σε όλο και βαθύτερη κρίση.

Απρίλιος 1998: Η ιαπωνική οικονομία παρουσιάζει όλο και περισσότερες ενδείξεις σοβαρών προβλημάτων. Συνάπτεται ακόμη μια συμφωνία μεταξύ ΔΝΤ και Ινδονησίας για οικονομική μεταρρύθμιση. Το ΔΝΤ γίνεται στόχος όλο και εντονότερων επιθέσεων στο Κογκρέσο των Ηνωμένων Πολιτειών για την παρέμβασή του στην Ασία.

Μάιος 1998: Η πολιτική κρίση στην Ινδονησία επιδεινώνεται περαιτέρω με φοιτητικές ταραχές και νέες κακές οικονομικές ειδήσεις. Ο πρόεδρος Suharto παραιτείται. Τα προβλήματα που ταλανίζουν τη Ρωσία γίνονται όλο και εμφανέστερα.

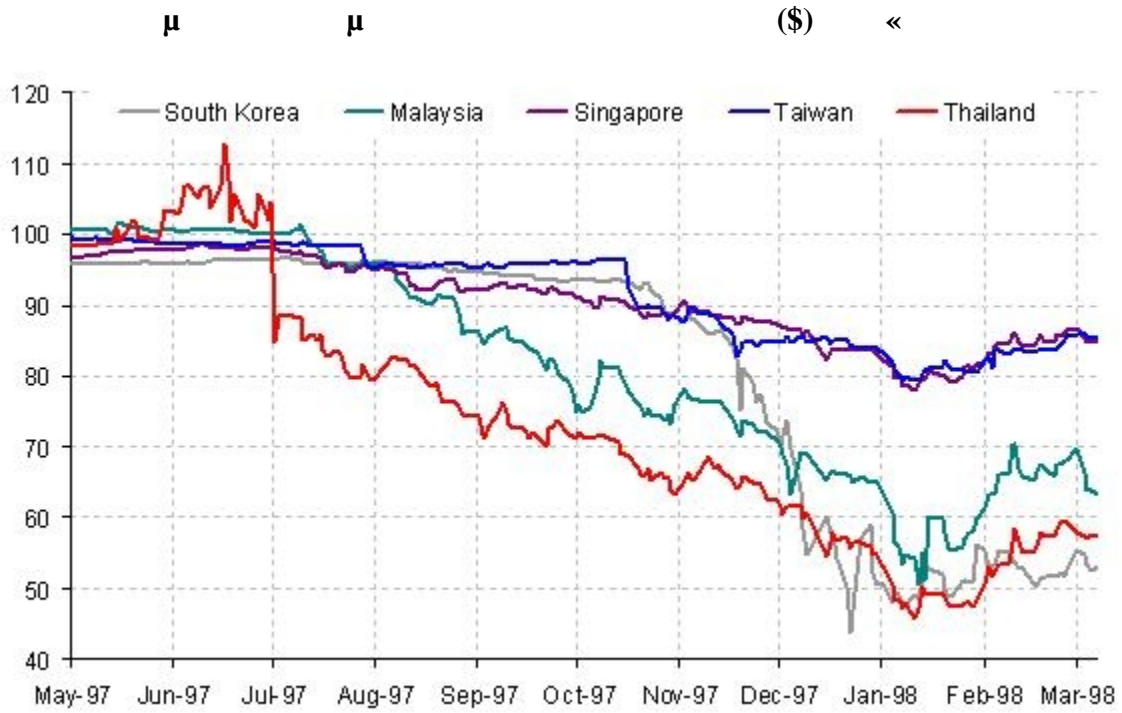
Αύγουστος 1998: Η υποτίμηση του ρουβλίου και άλλες δυσοίωνες οικονομικές ειδήσεις από τη Ρωσία προκαλούν πανικό στις αγορές σε ολόκληρο τον πλανήτη, συμπεριλαμβανομένης μιας κατακόρυφης πτώσης του αμερικανικού Χρηματιστηρίου. Το βραζιλιάνικο ρεάλ δέχεται επίθεση.

Οκτώβριος 1998: Το ΔΝΤ, με ισχυρή αμερικανική υποστήριξη, χορηγεί στη Βραζιλία ένα τεράστιο πακέτο βοήθειας ύψους άνω των 40 δισεκατομμυρίων δολαρίων, συνοδευόμενο από την απαίτηση προς τη Βραζιλία να προχωρήσει σε διεξοδικό εκσυγχρονισμό της οικονομίας της.

Ιανουάριος 1999: Η αποτυχία της Βραζιλίας να πραγματοποιήσει σημαντικά βήματα για τη μεταρρύθμιση της οικονομίας της οδηγεί στην κατά 35% υποτίμηση του βραζιλιάνικου ρεάλ και στην αποχώρηση των επενδυτών.

⁹¹ Gilpin R. μ μ , : , 9 , 2010, . 181

μμ 4



Source: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, September 2011

3.8 – – , 1998-2001.

μ , μ
μ μ μ μ , μ ,
. 1989 μ μ μ
. μ μ μ
μ , , μ μ μ μ μ
μ μ μ μ . 1990 μ
μ μ μ μ , μ
μ . 1997 μ , μ μ
μ μ μ μ μ μ μ μ
. 93 μ μ μ μ
, μ 80% ,

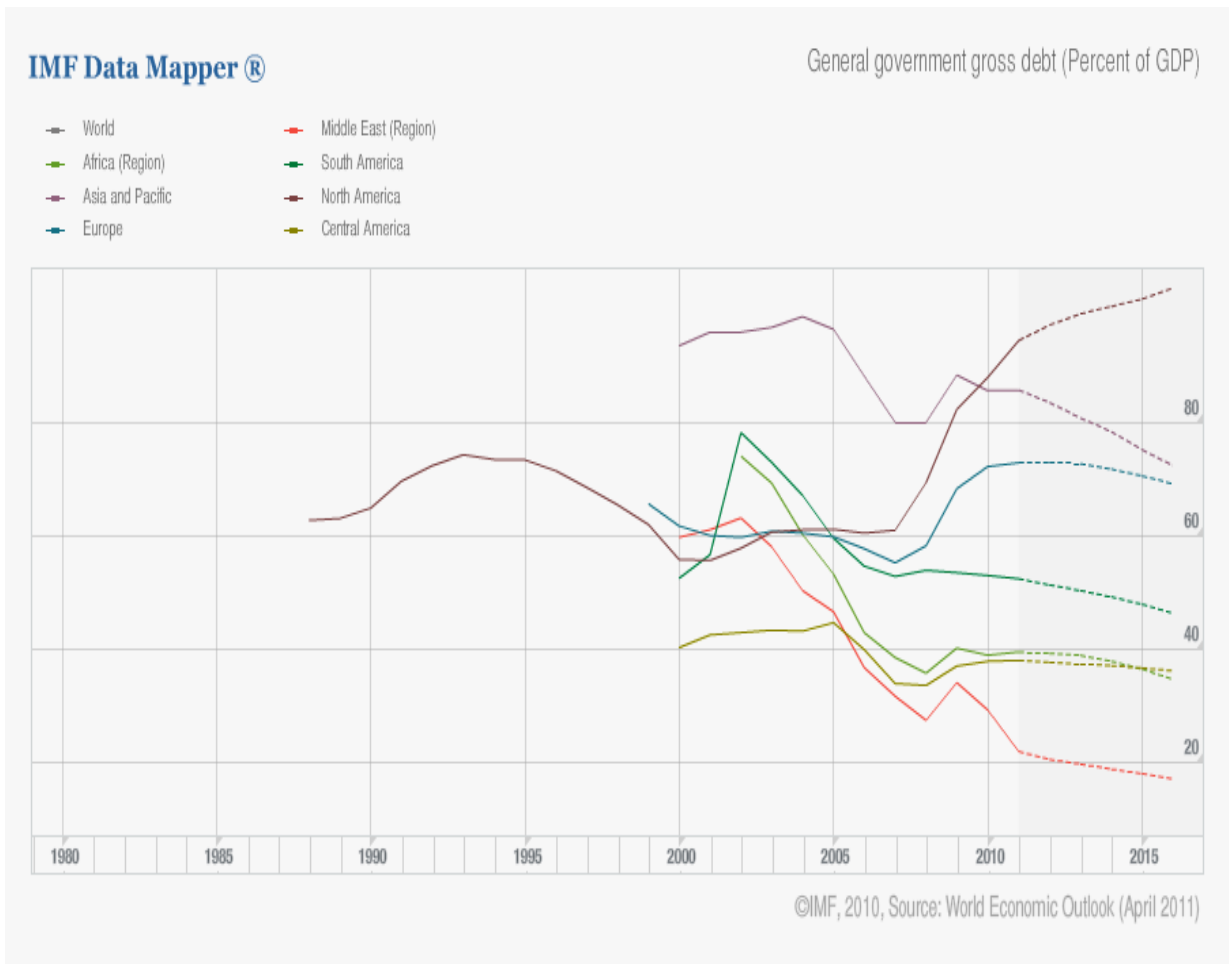
⁹² μ μ μ
⁹³ .

22 .

μ μ μ & μ μ
 μ μ μ μ μ μ
 , μ μ , Federal Reserve
 μ μ μ μ μ
 μ μ μ μ μ μ ,
 2008 μ , μ
 Lehman Brothers. μ μ
 , « » , μ
 III 105 .

$\mu\mu$ 5

IMF Data Mapper – General Government gross Dept per Region



9

G-20 General Government Gross Debt (% of GDP)

Country	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2000
Argentina	47,85	57,60	58,13	67,66	76,36	85,51	44,99
Australia	22,31	17,63	11,59	9,46	9,75	10,68	19,35
Brazil	66,07	67,85	70,66	65,18	66,66	69,15	66,65
Canada	84,05	83,40	71,28	66,52	70,26	71,61	82,13
China	17,71	17,67	16,96	19,59	16,19	17,64	16,45
France	84,25	78,08	67,49	63,78	63,66	66,36	57,33
Germany	79,99	73,51	66,35	64,91	67,56	67,97	59,74
India	69,17	71,10	73,00	72,99	75,73	78,84	71,44
Indonesia	26,94	28,65	33,24	36,85	40,43	46,35	95,10
Italy	119,01	116,07	106,31	103,62	106,65	105,94	109,17
Japan	220,28	216,35	195,00	187,65	191,34	191,64	142,06
Korea	30,86	32,56	29,03	29,65	30,07	27,66	16,73
Mexico	42,72	44,56	43,05	37,83	38,35	39,84	42,58
Russia	9,87	10,96	7,88	8,51	9,05	14,24	59,86
Saudi Arabia	10,84	15,97	13,16	18,50	27,30	38,87	87,18
South Africa	35,74	30,88	26,81	27,42	31,41	33,69	41,96
Turkey	41,68	45,50	39,48	39,44	46,08	52,31	51,31
United Kingdom	77,24	68,33	52,05	43,94	43,13	42,08	40,87
United States	91,55	84,58	71,22	62,16	61,12	61,65	54,84
European Union	79,48	73,93	63,73	59,40	61,46	62,85	62,37

Source: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, September 2011

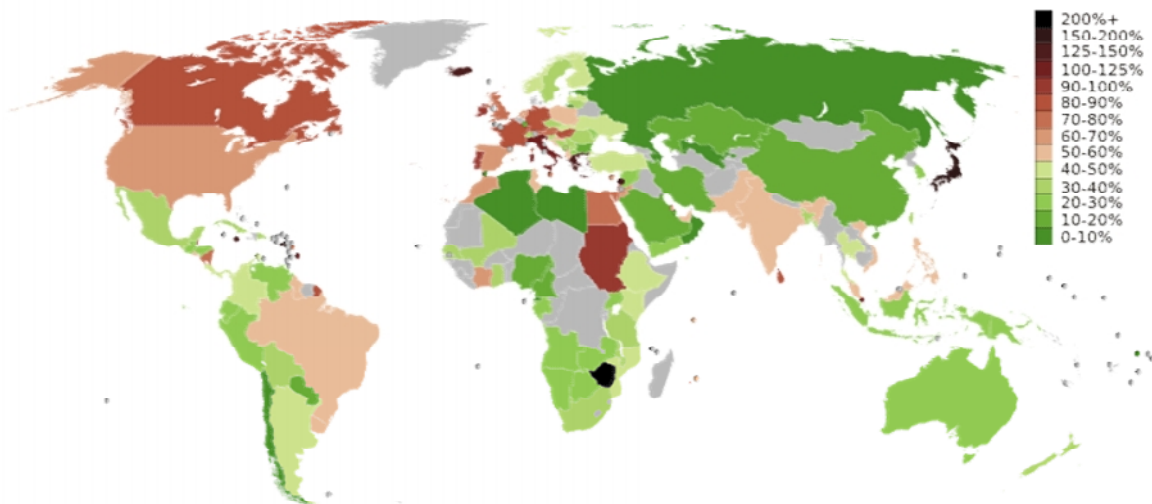
10

G-20 GDP Growth (% change-constant prices)

Country	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2000
Argentina	9,2	0,8	6,8	8,6	8,5	9,2	-0,8
Australia	2,7	1,3	2,6	4,6	2,6	3,1	3,3
Brazil	7,5	-0,6	5,2	6,1	4,0	3,2	4,3
Canada	3,1	-2,5	0,5	2,2	2,8	3,0	5,2
China	10,3	9,2	9,6	14,2	12,7	11,3	8,4
France	1,5	-2,5	0,1	2,3	2,4	2,0	4,1
Germany	3,5	-4,7	0,7	2,8	3,6	0,9	3,5
India	10,4	6,8	6,2	9,9	9,7	9,2	4,4
Indonesia	6,1	4,6	6,0	6,3	5,5	5,7	5,4
Italy	1,3	-5,2	-1,3	1,5	2,0	0,7	3,7
Japan	3,9	-6,3	-1,2	2,4	2,0	1,9	2,9
Korea	6,1	0,2	2,3	5,1	5,2	4,0	8,8
Mexico	5,5	-6,1	1,5	3,2	5,2	3,2	6,0
Russia	4,0	-7,8	5,2	8,5	8,2	6,4	10,0
Saudi Arabia	3,7	0,6	4,2	2,0	3,2	5,6	4,9
South Africa	2,8	-1,7	3,6	5,6	5,6	5,3	4,2
Turkey	8,2	-4,7	0,7	4,7	6,9	8,4	6,8
United Kingdom	1,3	-4,9	-0,1	2,7	2,8	2,2	3,9
United States	2,8	-2,6	0,0	1,9	2,7	3,1	4,1
European Union	1,8	-4,1	0,7	3,2	3,5	2,2	4,0

Source:International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, September 2011

1

Public debt percent (%) of GDP world map (2010)

Source:[<https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/rankorder/2186rank.html> CIA Factbook] (accessed on 2011-09-22)}

μ :

$$C + I + G + X - M = C + S + T \Leftrightarrow$$

$$X - M = S + T - I - G \Leftrightarrow$$

$$X - M = (S - I) + (T - G)$$

μ , μ μ

μ (+) μ μ μμ / μ .

μμ μ μ μμ

μ μμ . μ

μ μ μμ μ μμ



μ 1973 μ ,

μ

μ μ μ

μ (spreads)¹¹¹. μ μ 2007-2008,

μ

, μ μ -μ μ μ . ,

μ

, (μ), spreads

. μ μ

-μ

μ , μ

μ .

¹¹¹ spread μ μ μ , μ

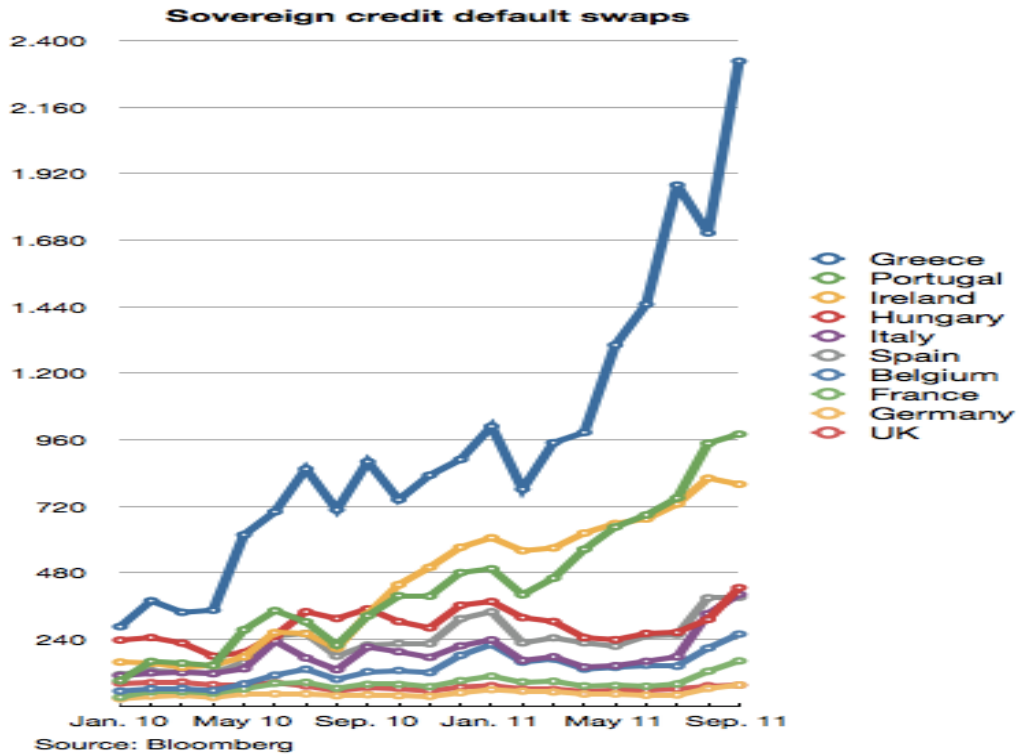
μμ 6

European Bond Spreads
Basis points, 10-year bond spread to German bonds



Source: Bloomberg, Federal Reserve Bank of Atlanta, Financial Highlights April 7, 2010

μμ 7



11

Current Account Balance (% of GDP) in Eurozone

Country	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Austria	-0,82	2,68	1,69	2,21	2,18	2,82	3,54	4,86	3,11	2,73
Belgium	3,40	4,48	3,42	3,19	1,98	1,86	1,62	-1,84	-0,01	1,05
Cyprus	-3,26	-3,81	-2,26	-5,02	-5,94	-6,97	-11,75	-17,20	-7,55	-7,74
Estonia	-5,17	-10,58	-11,28	-11,30	-9,97	-15,32	-17,19	-9,73	4,53	3,57
Finland	8,35	8,46	4,83	6,20	3,35	4,22	4,25	2,84	2,32	3,09
France	1,76	1,25	0,72	0,54	-0,49	-0,58	-1,00	-1,75	-1,50	-1,74
Germany	0,02	2,02	1,91	4,68	5,08	6,27	7,46	6,26	5,63	5,70
Greece	-7,17	-6,48	-6,57	-5,85	-7,37	-11,24	-14,36	-14,69	-10,99	-10,45
Ireland	-0,64	-0,99	0,00	-0,58	-3,48	-3,54	-5,33	-5,65	-2,93	0,49
Italy	-0,06	-0,78	-1,30	-0,94	-1,65	-2,58	-2,44	-2,93	-2,08	-3,29
Luxembourg	8,76	10,53	8,14	11,85	11,54	10,37	10,09	5,26	6,86	7,82
Malta	-3,85	2,45	-3,11	-5,94	-8,70	-9,83	-8,08	-7,37	-7,46	-4,80
Netherlands	2,43	2,49	5,60	7,75	7,60	9,69	6,71	4,40	4,87	7,14
Portugal	-10,35	-8,26	-6,45	-8,35	-10,36	-10,72	-10,10	-12,64	-10,92	-9,89
Slovak Republic	-8,27	-7,87	-5,93	-7,82	-8,49	-7,84	-5,26	-6,62	-3,21	-3,46
Slovenia	0,18	1,07	-0,78	-2,65	-1,73	-2,48	-4,77	-6,68	-1,29	-0,83
Spain	-3,94	-3,26	-3,51	-5,25	-7,36	-8,97	-9,99	-9,62	-5,17	-4,56

Source: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, September 2011

12

Eurozone general government gross debt (% of GDP)

Country	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2000
Austria	70,50	69,86	67,47	62,46	59,28	62,06	63,94	66,52
Belgium	97,34	97,14	96,20	89,60	84,19	88,14	92,13	107,92
Cyprus	63,36	61,66	57,99	48,28	58,33	64,64	69,08	48,70
Finland	50,79	48,37	43,81	34,13	35,18	39,66	41,74	43,82
France	87,62	84,25	78,08	67,49	63,78	63,66	66,36	57,33
Germany	80,11	79,99	73,51	66,35	64,91	67,56	67,97	59,74
Greece	152,32	142,02	126,81	110,33	105,07	106,11	100,29	103,44
Ireland	114,07	96,15	65,50	44,37	25,04	24,84	27,25	37,76
Italy	120,25	119,01	116,07	106,31	103,62	106,65	105,94	109,17
Luxembourg	17,90	16,56	14,53	13,61	6,67	6,68	6,07	6,17
Malta	66,67	67,01	67,46	61,43	61,86	64,18	69,59	55,90
Netherlands	65,65	63,68	60,77	58,21	45,30	47,37	51,82	53,80
Portugal	90,55	83,32	76,10	65,31	62,74	63,92	62,75	48,48
Slovak Republic	45,05	42,05	35,42	27,79	29,56	30,50	34,16	50,30
Slovenia	42,32	37,16	35,38	22,49	23,39	26,70	26,97	26,77
Spain	63,92	60,11	53,19	39,79	36,12	39,57	43,03	59,26

Source: IMF, World Economic Outlook Database, April 2011

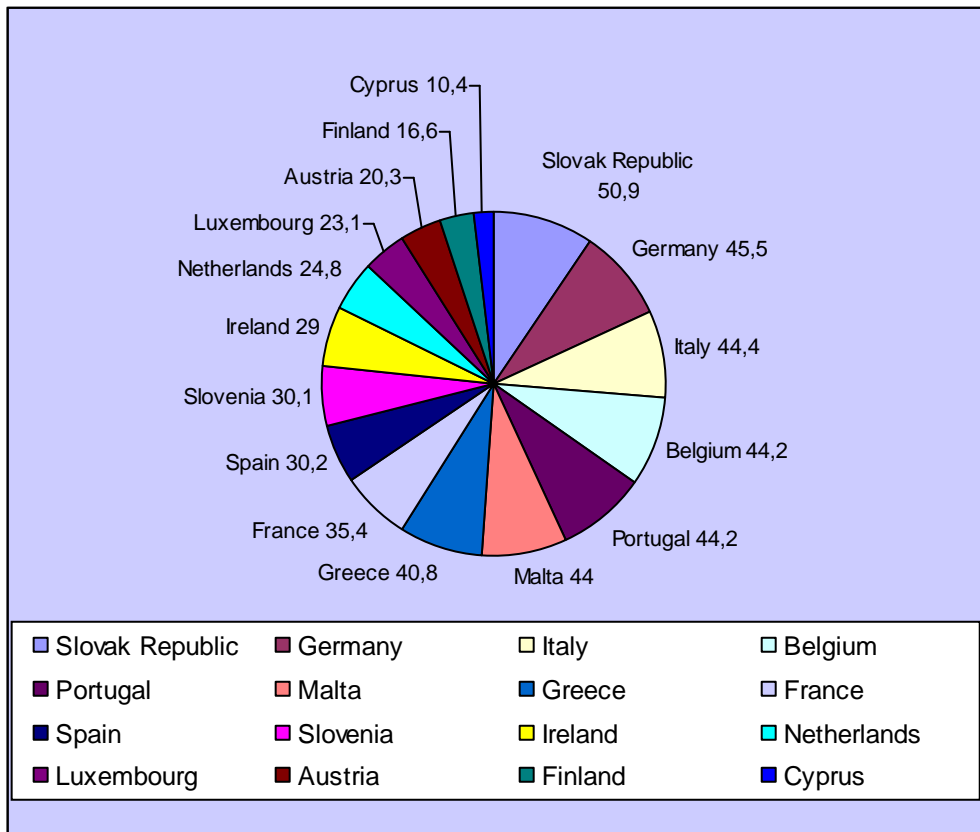
Eurozone general government gross debt (% of GDP) Ranking 2011

	Country	2011
1	Greece	152,32
2	Italy	120,25
3	Ireland	114,07
4	Belgium	97,34
5	Portugal	90,55
6	France	87,62
7	Germany	80,11
8	Austria	70,50
9	Malta	66,67
10	Netherlands	65,65
11	Spain	63,92
12	Cyprus	63,36
13	Finland	50,79
14	Slovak Republic	45,05
15	Slovenia	42,32
16	Luxembourg	17,90

Source: IMF, World Economic Outlook Database, September 2011

μ 8

Long – Term Unemployment in Eurozone (% of total Unemployment) 2009



Source: IMF, World Economic Outlook Database, April 2011

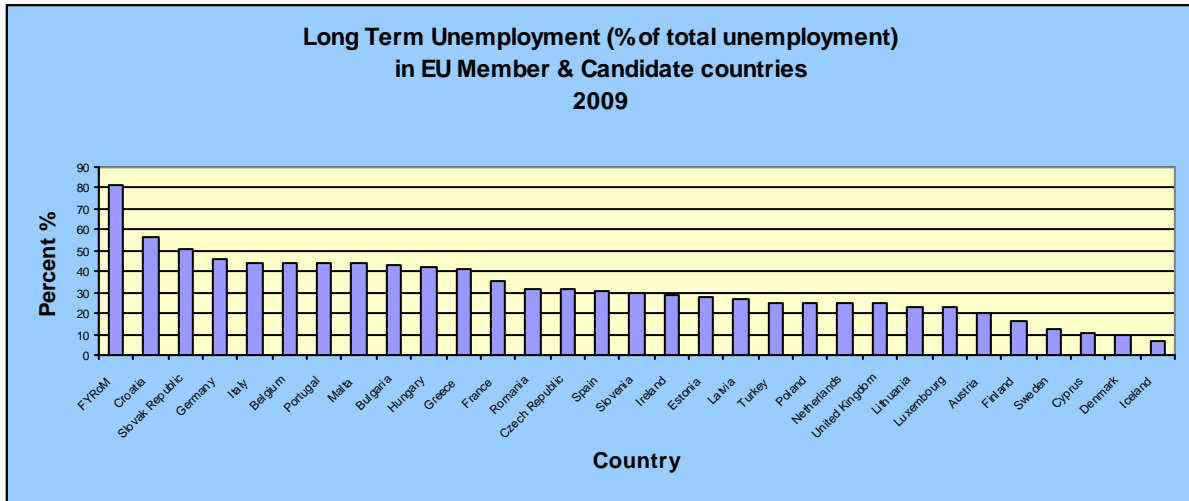
14

Unemployment Rate in Eurozone (% of total Labor Force)

2010 Rankings	2009 Rankings	Change from 2009	Country	2010	2009	Change %
1	1	-	Spain	20,1	18,0	11,41%
2	2	-	Slovak Republic	14,4	12,1	19,29%
3	3	-	Ireland	13,6	11,8	15,22%
4	6	2	Greece	12,5	9,4	32,89%
5	4	-1	Portugal	11,0	9,6	14,20%
6	5	-1	France	9,7	9,5	2,46%
7	9	2	Italy	8,5	7,8	8,64%
8	7	-1	Finland	8,4	8,3	1,59%
9	8	-1	Belgium	8,4	8,0	4,30%
10	12	2	Slovenia	7,2	5,9	22,91%
11	10	-1	Germany	6,9	7,5	-8,46%
12	14	2	Cyprus	6,8	5,3	28,77%
13	11	2	Malta	6,5	7,0	-6,81%
14	13	-1	Luxembourg	6,1	5,8	4,57%
15	16	1	Netherlands	4,5	3,4	31,38%
16	15	-1	Austria	4,4	4,8	-8,33%

Source: IMF, World Economic Outlook Database, April 2011

μ μ 9



Source: IMF, World Economic Outlook Database, April 2011

μμ 10

μ μ



2

Euro-Area government gross dept (% of GDP)



Source: Economist

. μ , μ
μ . μ
, μ μ μ μ
« »
. μ μ
μ μ
114 .
μ μ μ μ μ .
, μ μ Kindleberger¹¹⁵, μ μ
μ μ μ μ μ
, ,
μ , μ μ μ
. , μ
, μ
μ μ μ μ .
μ μ μ μ .
μ
, μ
μ μ μ μ μ .
, μ μ μ μ μ
μ . μ μ μ
μ . μ μ
, μ μ 116 .
Krugman, μ
) μ μ ,)
μ μ μ μ μ ,) μ
μμ μ μ , μ

¹¹⁴ Gilpin R. μ μ , : , 2009, . 10
¹¹⁵ Kindleberger C. *Manias, Panics and Crashes: A history of Financial Crises*, NY: Basic books, 1988
¹¹⁶ - . μ μ μ μ , : , 2001, . 131

μ μ μ & μ μ
 μ , μ ,
 μ .
 μ μ μ , μ
 . μ
 , BRICs (Brazil, Russia, India, China).
 μ 20 ,
 μ μ μ μ .
 μ μ μ , Financial Stability
 Forum (FSF) Group of Twenty (G-20). To FSF μ :
 μ , hedge fund. To G-
 20 μ μ μ μ , μ
 μμ .

15

Top-20 Wealthiest Economies (GDP, in current prices)

Ranking 2010	Country	GDP (\$ billions) 2010	Ranking 2009	Ranking 2005	Ranking 2000	Ranking 1990	Ranking 1980
1	USA	14.657,80	1	1	1	1	1
2	China	5.878,26	3	5	6	10	11
3	Japan	5.458,87	2	2	2	2	2
4	Germany	3.315,64	4	3	3	3	3
5	France	2.582,53	5	6	5	4	4
6	UK	2.247,46	6	4	4	6	5
7	Brazil	2.090,31	8	10	10	9	16
8	Italy	2.055,11	7	7	7	5	6
9	Canada	1.574,05	10	8	8	7	7
10	India	1.537,97	11	13	13	12	12
11	Russia	1.465,08	12	14	19	n/a	n/a
12	Spain	1.409,95	9	9	11	8	9
13	Australia	1.235,54	13	15	14	11	14
14	Mexico	1.039,12	14	11	9	14	8
15	South Korea	1.007,08	15	12	12	15	27
16	Netherlands	783,29	16	16	15	13	13
17	Turkey	741,85	17	17	18	19	21
18	Indonesia	706,74	18	26	28	25	20
19	Switzerland	523,77	19	19	20	17	19
20	Poland	468,54	21	23	25	35	30

Source: IMF, World Economic Outlook Database, April 2011.

μ
 μ
 μ &
 μ
 μ

3.12 μ & μ , μ .
 , μ μ μ μ 2007-
 2008 , μ μ
 μ μ μ μ μ ,
 μ μ μ μ .
 μ μ ,
 μ (2012), ,
 μ μ , ,
 μ , μ μ μ μ .
 . «
 μ μ μ , , - μ ».
 μ , μ μ μ μ μ
 μ , μ μ μ
 μ μ μ μ .
 μ μ μ , μ μ
 , μ μ μ . μ μ
 (2) (40) μ μ
 . μ , μ μ
 μ , μ μ μ
 μ μ

¹²⁰ μ N. μ ' / 41, μ & , : , 2002, . 111
¹²¹ Batten A.J-Fetherston A.T.-Szilagy G.P. *European Fixed Income Markets*, West Sussex: John Wiley & Sons Ltd, 2004

μ μ μ & μ μ

μ , μ - ,
 μ μ , μ μ μ μ
 μ μ μ (, $\mu\mu$). μ μ
 μ , μ
 μ μ μ μ μ
. μ μ (16) - μ
, μ μ μ .
, μ μ ,
. μ μ μ
, μ
(Project Bonds),
. μ ,)
 μ , ,) ,)
 μ μ μ μ μ μ
 μ . μ μ , μ μ , zero
coupon¹²², μ μ μ .
, μ
, μ μ μ .
 μ μ , μ .

¹²² μ ,
 μ .

4

Κερφάλαιο

μ μ

4.1 μ μ .

μ μ

μ , μ μ 2007-2008,

μ μ . μ

μ μ μ , ,

μ μ μ . μ ,

μ , μ μ

μ , μ μ μ μ

, μ μ μ μ , μ μ

. μ μ μ ,

μ μ , μ μ μ

μ μ μ

μ μ μ μ μ

μ μ μ μ μ μ , μ μ

μ μ μ μ μ μ μ ,

μ ,

μ , μ

μ μ μ .

μ , μ μ BRICs

μ , μ μ , μ

μ μ μ , μ μ

μ μ μ μ

μ μ .

μ , μ

μ μ , μ μ μ

μ ¹²³ . ,

μ μ μ μ μ

μ μ μ μ , μ

, μ μ ,

μ μ .

, μ ,

μ μ , μ μ μ

¹²³ μ . μ , : , 2009, .147

μ
 μ
 μ &
 μ
 μ

11 μ 2001, μ
 μ . μ μ , μ
 μ μ μ ,
 1978, μ μ μ μ
¹²⁷ . μ μ ,
 , μ ,
 μ μ . μ μ μ
 μ μ μ , μ μ
 μ μ μ μ , μ μ
 μ μ μ μ . μ μ μ
¹²⁸ . μ , $\mu\mu$
 μ μ μ μ .
 μ μ μ μ μ μ
 μ μ μ μ .
 , 1,3 $\mu\mu$ () 2001 2,2
 $\mu\mu$ 2005, μ μ 9,5%¹²⁹ .
 μ , , , . , μ μ μ ,
 μ μ μ μ μ , μ
 μ , μ .
 μ μ μ μ . 2001,
 μ μ ,
¹³⁰ .
 μ , μ
 μ , μ μ ,
 μ μ . μ ,
 μ μ μ μ .

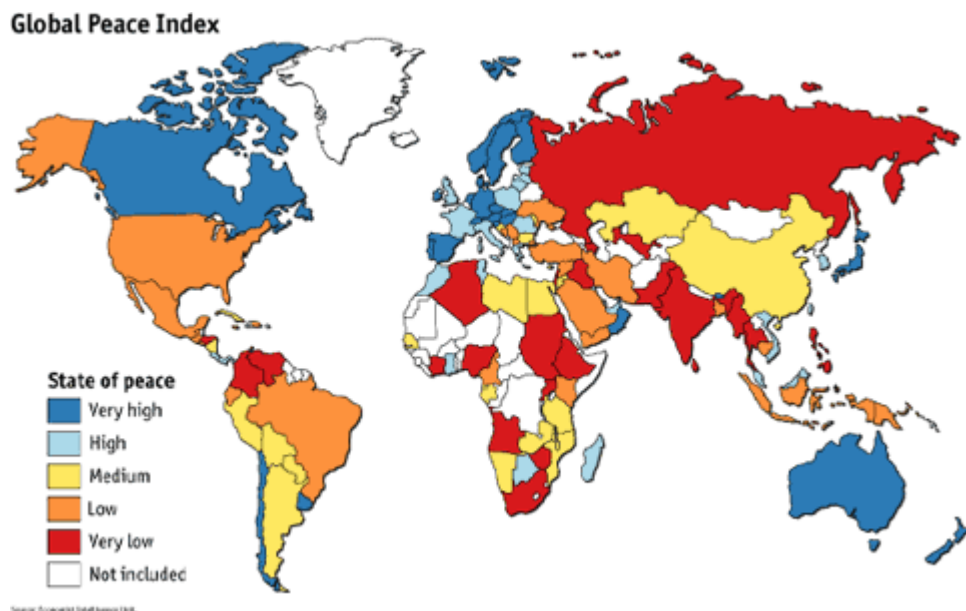
¹²⁷ Freeman R. «China, India, and the and the Doubling of the Global Labor Force: Who pays the price of Globalization?» *The Globalist* (3, 2005)

¹²⁸ World Trade Report, 2006

¹²⁹ IMF.org

¹³⁰ , <http://gr.chineseembassy.org/eng/xwtd/t261536.htm>

μ μ μ & μ μ
 , μ μ μ μ μ
 19), μ , μ , (μ 18
 μ μ μ ¹³⁶ ,
 (, ,)
 1960 1970, « μ » μ
 « μ » μ - μ ,
 μ μ μ ,
 1970, μ μ 1980 μ
 (μ)
 « μ » . μ μ μ μ
 « μ » μ μ μ μ , μ
 μ , μ « μ » « μ »
 μ . , μ μ
 μ , μ « μ ¹³⁷ » .
 3
 μ

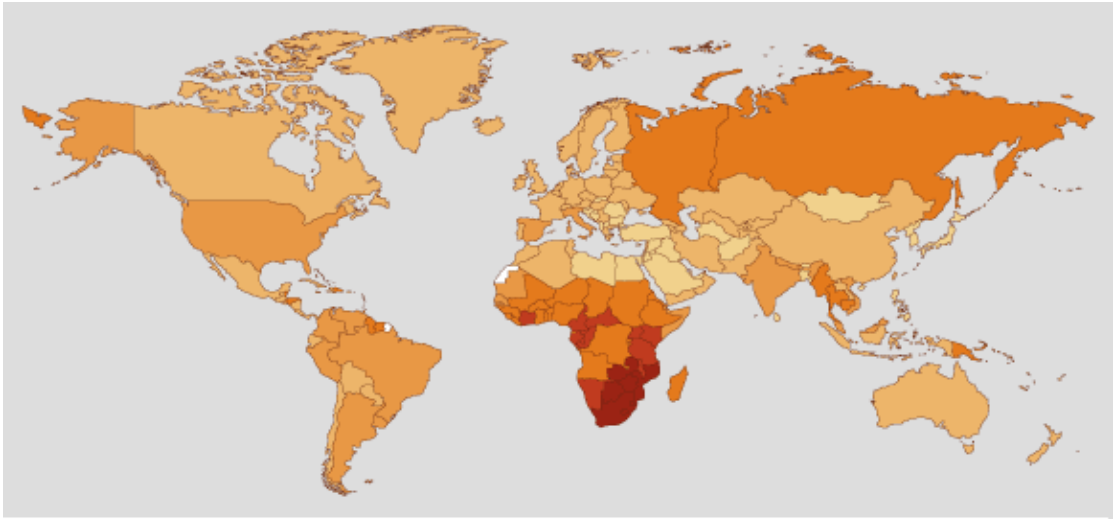


(: Economist Intelligence Unit)

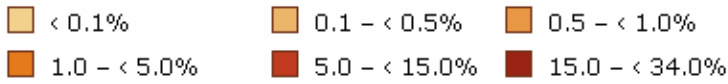
¹³⁶ Peadar Kirby, *Introduction to Latin America: 21st century challenges*, London: Sage 2003, pp 34-40

¹³⁷ , 2006, . 152-162

μ μ HIV/AIDS



Adult (15–45) HIV prevalence rate (%), 2005



(Source: WHO)

21 , μ

μ , μ

μ , μ

μ , μ

μ , μ

μ , μ

μ , μ

μ , μ

Mercosur¹³⁹ . 1970 μ μ

μ , μ , μ

μ . μ Latin American Integration Association (LAIA) μ

μ 1980, μ

. To 1988

μ μ μ μ μ ,

¹³⁹ Cohn T. H. μ , : Gutenberg, 2009

μ	μ	$\mu \&$	μ	μ
	1991		Auncion (Treaty of Auncion ¹⁴⁰ , TOA)	
	Mercosur		μ	, μ
	,	,		$\mu\mu$
μ	μ	μ	(FTA)	1991-1994,
μ		1995	μ	Mercosur
	μ	μ	μ	,
	1996 Mercosur		$\mu \mu$	(220)
$\mu\mu$	,	μ	$\mu\mu$	(1\$) μ
μ		μ	.	,
	- μ	Mercosur,		
		.		2007,
μ	(,	,	,
(	,	,	μ	μ)
	μ	μ	μ	(
	μ	μ	μ	), Mercosur
	μ	μ	μ	,
	μ	μ	μ	.
	μ	μ	μ	,
	μ	μ	μ	,
μ		μ		,
	μ	μ	μ	
	Unasur. Unasur	μ	2008	μ
		μ	μ	,
			Mercosur	
	,	.		(
		2019.	μ	μ)
μ		μ	μ	,
$\mu \mu$		μ	μ	,
	μ	μ	-	(
			.	
	$\mu\mu$	(2,65\$)	μ	2,65
	$\mu\mu$	,	(17) $\mu\mu$	(361)
		(182)	$\mu\mu$	. (IMF 2006)

¹⁴⁰ <http://actrav.itcilo.org/actrav-english/telearn/global/ilo/blokit/mercoa.htm>

μ μ μ & μ μ

μ μ μ

, μ μ , μ ,

, μ .

, μ μ

, μ μ

μ μ (μ , μ μ).

, μ ,

. μ μ

μ μ μ Rio Group¹⁴³

μ μ μ 144. μ

μ μ μ μ

. μ .

, μ μ μ , μ

, μ μ , μ ,

μ . ., μ μ μ .

μ μ μ μ μ

μ μ μ μ .

, μ μ μ

, μ μ μ .

μ μ μ μ μ μ

μ μ μ μ μ μ

¹⁴³ μ 1986

¹⁴⁴ μ . « μ μ » , μ 11 (2), :

, 2005 .158-180

GDP in Latin America (% change - constant prices)

Country	1980	1990	1995	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Argentina	0,70	-1,34	-2,85	-0,79	9,18	8,47	8,64	6,79	0,84	9,16	7,99
Bolivia	0,61	4,64	4,68	2,51	4,42	4,80	4,56	6,15	3,36	4,13	5,00
Brazil	9,19	-4,17	4,22	4,31	3,16	3,96	6,09	5,16	-0,65	7,49	3,77
Chile	7,95	3,67	10,63	4,46	5,56	4,57	4,58	3,66	-1,68	5,19	6,55
Colombia	4,43	4,28	5,20	2,93	4,71	6,70	6,90	3,55	1,45	4,29	4,87
Costa Rica	0,75	3,60	3,92	1,80	5,89	8,78	7,94	2,72	-1,29	4,17	4,00
Dominican Rep.	7,97	-5,45	5,49	5,66	9,26	10,67	8,48	5,26	3,45	7,75	4,50
Ecuador	4,90	3,01	1,06	4,16	5,74	4,75	2,04	7,24	0,36	3,58	5,78
El Salvador	-8,63	4,83	6,40	2,15	3,56	3,91	3,84	1,27	-3,13	1,43	2,00
Guatemala	3,70	3,10	4,42	2,53	3,26	5,38	6,30	3,28	0,55	2,76	2,85
Haiti	7,35	-0,44	9,90	0,87	1,81	2,25	3,34	0,84	2,88	-5,42	6,14
Honduras	0,67	0,10	4,08	5,75	6,05	6,65	6,23	4,12	-2,13	2,77	3,46
Jamaica	-4,04	4,88	2,52	0,88	1,08	2,99	1,43	-0,92	-3,05	-1,22	1,49
Mexico	9,48	5,16	-6,22	5,98	3,18	5,15	3,24	1,19	-6,16	5,42	3,79
Nicaragua	4,61	-0,13	5,91	4,10	4,28	4,15	3,64	2,76	-1,47	4,48	3,98
Panama	4,50	8,10	1,75	2,72	7,19	8,53	12,11	10,12	3,20	7,51	7,40
Paraguay	11,71	2,89	5,45	-3,35	2,86	4,34	6,76	5,83	-3,85	15,05	6,40
Peru	7,66	-5,09	8,61	2,95	6,83	7,74	8,91	9,80	0,86	8,79	6,25
Uruguay	5,98	0,30	-1,45	-1,78	6,81	4,33	7,33	8,60	2,58	8,47	6,00
Venezuela	-1,90	6,47	3,95	3,69	10,32	9,87	8,75	5,28	-3,20	-1,49	2,83

Source: IMF, World Economic Outlook Database, September 2011

4.1.3

μ μ μ

· , μ , μ μ

μμ (140.000.000). μ μ

μ μ 1991, μ

· ,

μ μ , μ μ

μ μ , μ μ

μ μ , μ

μ μ 145.

μ μ 1991-2000

μ ,

¹⁴⁵ . « μ , & »
 , μ 14 (1), : , 2008, . 68-87

μ μ μ & μ μ

μ μ 1998, μ μ μ

μ , .

μ , μ μ

μ , μ μ 5%

μ μ . μ μ ,

μ μ .

μ , μ μ

μ μ μ . ,

μ μ , , μ

μ , μ μ . . . , μ μ

μ μ μ μ μ

μ , μ , . . . , μ μ

μ μ μ μ μ

μ μ μ . μ ,

μ μ ,

μ μ (μ) μ

μ , μ μ

¹⁴⁶ . μ μ

μ , 2,8% μ , μ

μ μ μ μ

μ μ . , μ μ

μ μ μ μ

μ , μ μ μ μ

μ μ ¹⁴⁷ .

μ ,

μ

¹⁴⁶ μ . μ , : , 2009, .114-121 & 435-440
¹⁴⁷ « » μ μ 11-11-2011

μ μ μ & μ μ

μ μ μ $\mu\mu$,
 , , μ
 μ μ . μ μ
 μ μ μ , μ
 μ , μ . μ μ ,
 μ μ μ , μ
 μ μ μ , μ μ
 μ μ μ , μ μ
 μ μ μ , μ
 . μ μ « »
 μ . , μ μ μ
 μ μ μ μ μ
 .

4.3 μ **21** .

μ μ μ
 , μ ,
 μ . ,
 , μ
 μ μ . μ
 μ μ μ ,
 μ μ μ ,
 , μ
 . μ ,
 μ μ , μ μ ,
 μ μ
 μ μ ,
 μ , . ,
 μ μ , μ μ μ
 ,

¹⁵¹ Ocampo J.A.-Spiegel S-Stiglitz J. «Capital Market Liberalization and Development» Ocampo J.A.-Stiglitz J. *Capital Market Liberalization and Development*, Oxford: Oxford University Press, 2008

μ μ μ & μ μ

μ μ (, ,
 . .) μ

μ , μ μ ,
 μ μ μ , μ μ

$\mu\mu$, μ μ 21 . μ
 μ μ μ μ

μ μ μ μ μ

μ μ Dunning¹⁵², μ
 ,) ,

μ ,) μ
 , μ
 ,) μ

μ) μ

. μ μ

, μ μ μ , μ

μ , μ μ μ , μ

, μ μ μ

μ . μ μ

μ μ μ μ . μ

μ , M. Porter μ ¹⁵³,

μ μ $\mu\mu$. μ

μ μ , μ μ

.

, , μ .

, μ μ

. . , μ

¹⁵² Dunning J. *Multinational enterprises and the Global economy*, Boston: Addison-Wesley, 1992
¹⁵³ Porter M. «The competitive advantage of nations» NY: Y Free press, 1990

μ μ μ .

μ μ μ .

μ , μ μ μ

, μ μ μ

μ μ .

μ , μ

μ

μ μ μ

:

) 1960, μ

, , .

μ 158 .

) 1970 μ 1990,

μ μ μ . μ

μ μ μ μ 1989,

.

) μ 1990 μ ,

μ , μ μ μ .

, μ μ

μ μ μ μ

, μ μ

μ μ μ μ

μ μ

μ

, μ μ μ

, μ μ μ

159 .

¹⁵⁸ μ . μ , : ,2011, .136

¹⁵⁹ . « & » ,

16, : 2010, μ μ - μ)

18

Outflows of foreign direct investment / Million US dollars

	Outflows of foreign direct investment						
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Australia	10.705,51	-31.058,04	25.410,80	16.784,64	33.454,70	16.259,55	25.787,93
Austria	8.035,78	11.138,45	13.677,67	39.033,54	29.394,74	10.006,95	8.398,68
Belgium	34.037,77	32.639,82	50.712,94	80.141,00	220.595,03	3.687,14	48.843,71
Canada	43.340,76	27.539,82	44.403,60	57.719,23	79.751,78	41.727,70	38.582,80
Chile	1.563,12	2.182,71	2.171,45	2.572,83	8.041,25	8.060,95	8.743,01
Czech Republic	1.014,41	-18,74	1.468,66	1.620,57	4.321,51	950,14	1.703,80
Denmark	-10.368,57	16.194,69	8.438,50	20.624,13	14.134,14	6.881,55	3.149,76
Estonia	269,03	691,32	1.106,62	1.745,57	1.111,68	1.549,28	132,65
Finland	-1.080,15	4.220,08	4.807,57	7.201,64	9.279,24	4.917,16	10.525,17
France	56.767,30	114.909,27	110.734,28	164.340,86	154.747,08	102.954,99	84.116,56
Germany	20.558,69	75.847,51	118.766,74	170.649,64	76.992,47	78.204,56	106.961,36
Greece	1.029,82	1.466,94	4.047,32	5.246,82	2.412,87	2.055,29	1.268,87
Hungary	1.119,41	2.179,41	3.876,75	3.621,96	2.229,58	1.826,50	1.236,36
Iceland	2.581,14	7.101,59	5.555,25	10.181,45	-4.206,49	2.285,78	-2.505,85
Ireland	18.079,26	14.304,00	15.331,99	21.149,90	18.912,28	26.617,12	17.802,65
Israel	4.533,40	2.946,10	15.462,20	8.604,20	7.210,00	1.694,70	7.960,00
Italy	19.271,96	41.794,68	42.088,62	90.795,35	66.869,88	21.276,74	21.010,60
Japan	30.963,48	45.831,06	50.243,23	73.545,35	127.981,43	74.698,09	56.275,82
Korea	5.650,80	6.366,30	11.174,60	19.719,60	20.251,30	17.197,00	19.230,00
Luxembourg	6.939,37	9.034,08	7.183,20	73.363,78	11.736,65	7.212,81	15.124,11
Mexico	4.431,91	6.474,00	5.758,48	8.256,34	1.157,14	7.018,94	13.569,95
Netherlands	37.039,38	122.997,76	71.213,76	55.618,07	68.201,61	26.821,48	49.989,67
New Zealand	-455,90	-1.520,27	182,28	3.702,42	-238,51	-308,13	590,99
Norway	5.316,99	21.969,76	21.320,70	13.595,18	25.953,65	28.615,28	12.194,06
Poland	902,24	3.404,76	8.863,54	5.409,54	4.412,68	4.700,71	5.488,47
Portugal	7.457,25	2.109,73	7.143,44	5.493,96	2.736,18	816,51	-8.377,39
Slovak Republic	-21,17	149,40	512,13	600,07	529,39	431,93	327,55
Slovenia	549,34	641,04	861,94	1.802,33	1.437,57	242,01	-79,07
Spain	60.566,65	41.804,52	104.305,73	137.077,60	74.572,81	9.736,87	21.599,77
Sweden	22.227,46	27.712,14	26.613,10	38.810,79	31.297,78	26.299,97	31.841,10
Switzerland	26.281,92	50.993,91	75.862,51	51.035,76	45.311,83	27.867,32	38.262,88
Turkey	780,00	1.064,00	924,00	2.106,00	2.549,00	1.554,00	1.464,00
United Kingdom	94.375,23	79.994,55	82.808,24	325.473,28	160.424,83	44.423,83	11.016,37
United States	316.222,00	36.236,00	244.922,00	414.039,00	329.080,00	303.605,00	351.350,00
EU27 total	379.718,41	604.508,00	686.543,41	1.252.599,63	962.403,24	386.788,53	436.724,54
OECD total	830.685,59	779.342,37	1.187.953,83	1.931.682,38	1.632.647,07	911.889,73	1.003.586,33
Brazil	9.806,99	2.516,70	28.202,49	7.066,66	20.457,07	-10.084,23	11.500,00
China	1.805,10	11.305,70	21.200,00	17.000,00	53.500,00	43.900,00	60.100,00
India	2.179,00	2.978,00	14.344,00	17.281,00	19.257,00	15.928,00	14.649,00
Indonesia	3.408,00	3.065,00	2.726,00	4.675,00	5.900,00	2.249,00	2.664,00
Russian Federation	13.782,03	12.767,47	23.151,00	45.915,62	55.593,56	43.666,00	52.476,00
South Africa	1.350,00	930,33	6.062,91	2.966,08	-3.133,76	1.151,40	450,34

Source: OECD Factbook 2011

19

Inflows of foreign direct investment / Million US dollars

	Inflows of foreign direct investment						
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Australia	42.471,86	-24.184,19	31.070,00	45.392,40	46.632,99	26.036,50	33.435,15
Austria	3.186,73	10.778,03	7.936,49	31.159,48	6.845,03	9.303,97	3.837,09
Belgium	43.583,05	34.351,23	58.925,57	93.448,32	193.574,56	56.022,51	71.960,26
Canada	-444,97	25.692,83	59.764,61	114.641,59	57.146,87	21.437,71	23.411,96
Chile	7.172,72	6.983,80	7.298,38	12.533,64	15.149,84	12.873,92	15.094,83
Czech Republic	4.975,04	11.654,41	5.465,19	10.446,24	6.448,62	2.928,82	6.788,11
Denmark	-10.446,89	12.873,20	2.715,30	11.814,87	2.228,28	2.966,38	-340,47
Estonia	957,54	2.868,85	1.797,28	2.724,65	1.729,05	1.838,97	1.540,29
Finland	2.828,15	4.747,33	7.655,94	12.454,65	-1.135,64	356,21	6.934,69
France	32.579,20	84.898,09	71.887,79	96.239,56	64.059,94	34.028,90	33.907,28
Germany	-10.194,68	47.410,61	55.656,90	80.223,13	4.063,45	37.628,88	46.136,42
Greece	2.102,87	622,92	5.357,85	2.111,98	4.489,91	2.435,40	2.188,08
Hungary	4.508,20	7.710,97	7.021,23	5.446,86	6.312,72	1.552,27	1.811,46
Iceland	736,56	3.085,69	3.858,15	6.821,74	916,76	85,83	475,88
Ireland	-10.613,74	-31.670,40	-5.545,37	24.711,84	-16.421,05	25.961,38	26.331,13
Israel	2.947,40	4.818,50	15.295,70	8.798,40	10.876,50	4.437,90	5.152,80
Italy	16.824,45	19.960,23	39.259,45	40.209,45	-10.814,33	20.077,80	9.498,01
Japan	7.817,85	2.778,38	-6.502,79	22.547,55	24.417,26	11.937,59	-1.670,45
Korea	9.246,20	6.308,50	3.586,40	1.784,40	3.310,70	2.249,00	-150,00
Luxembourg	5.195,17	5.976,01	31.802,97	-28.265,33	11.194,64	22.478,38	9.211,18
Mexico	24.817,96	24.280,39	19.951,01	30.069,67	26.948,03	15.575,20	19.626,55
Netherlands	12.458,69	39.023,12	13.983,93	119.405,89	4.540,50	36.046,26	-13.525,96
New Zealand	2.425,29	1.523,79	4.688,64	3.440,12	4.983,51	-1.293,13	635,68
Norway	2.544,10	5.413,89	6.413,45	5.803,46	10.766,14	14.070,36	11.856,07
Poland	12.897,64	10.299,01	19.598,52	23.581,53	14.833,41	12.936,42	8.860,84
Portugal	1.935,75	3.927,22	10.914,28	3.063,12	4.655,83	2.706,54	1.452,50
Slovak Republic	3.032,61	2.426,89	4.699,67	3.582,78	4.684,72	-49,74	525,56
Slovenia	828,74	587,57	643,92	1.514,58	1.943,71	-652,54	362,78
Spain	24.774,99	25.005,26	30.819,43	64.276,55	76.842,98	9.135,73	24.548,13
Sweden	12.125,18	11.897,37	28.908,37	27.740,42	37.120,06	10.673,19	6.026,17
Switzerland	932,74	-948,89	43.740,26	32.445,52	15.137,14	27.484,30	4.342,28
Turkey	2.785,00	10.031,00	20.185,00	22.047,00	19.504,00	8.409,00	9.258,00
United Kingdom	57.178,45	177.867,66	156.218,26	200.808,49	91.131,66	71.208,48	44.695,71
United States	145.966,00	112.638,00	243.151,00	221.166,00	310.091,00	158.581,00	236.227,00
EU27 total	222.661,49	497.651,31	582.109,29	856.591,97	538.746,52	372.735,74	302.021,64
OECD total	460.135,84	661.637,25	1.008.222,76	1.354.190,56	1.054.208,78	661.469,41	650.445,02
Brazil	18.145,88	15.066,29	18.822,21	34.584,90	45.058,16	25.948,58	48.459,00
China	54.936,50	117.200,00	124.100,00	160.100,00	175.100,00	114.200,00	185.000,00
India	5.771,00	7.606,00	20.336,00	25.483,00	43.407,00	35.597,00	24.616,00
Indonesia	1.896,00	8.337,00	4.914,00	6.929,00	9.318,00	4.878,00	13.304,00
Russian Federation	15.444,37	12.885,81	29.701,43	55.073,20	75.002,42	36.500,00	42.868,00
South Africa	797,99	6.647,27	-526,73	5.694,82	9.006,54	5.696,25	1.553,02

Source: OECD Factbook 2011

μ	μ	$\mu \&$	μ	μ
μ	.	, μ		μ μ
μ	,	μ	μ ,	μ μ
	,		,	
	μ ,		,	
μ	μ ,	Keynes, μ	,	
			.	
		μ		μ
μ			μ .	μ
			,	μ μ ,
	,	μ μ	μ	, μ
μ	.	μ ,	μ	μ
		μ		, μ
	μ μ		,	μ μ
	.		,	μ
μ	μ	μ	μ	,
	μ	μ	μ ,	μ μ
	,		.	μ μ , μ
			,	
	μ	μ	μ	μ
$\mu\mu$		μ	μ ,	μ
μ	.		,	μ ,
			μ μ ,	, μ
	μ			
μ			,	μ μ μ
μ				μ .
	,	μ	,	,
μ	,	,	μ	,
	$\mu\mu$	« μ »		,
μ		μ	,	μ
μ	.	μ		μ
	μ ,	μ		μ
μ	.	μ	μ ,	
	μ	μ	μ	μ

· - μ , - ,
μ , :
· « :
μ » , μ 5, 2,
: 09-10-11/1999)
· μ , : 2009
Cohn T. μ , : Gutenberg, 2009
Gilpin R. μ μ , : , 2010
Gilpin R. μ μ μ , : , 2010
Gilpin R. μ μ , μ ' : Gutenberg, 1995
Jackson R. – Sorensen G. & ,
: Gutenberg, 2006
- μ · « μ
: · » , μ 13, 1,
: , 2007
- , μ , : , 2011
· μ , : μ 2011
· - · , : μ 2012
Hobbes T. , : , 2006
· « , : , 2009
μ · - · μ & , : μ , 2011
Krugman P.-Obstfeld M. μ , μ , : , 2003
Krugman P. 2008 & μ ,
: , 2009
· , : , 2007
· μ μ , : , 2003
· « μ μ μ μ μ
: & »
μ μ , 7, : 2005
μ μ ' / 41, μ & ,
: , 2002

, . « , μ ,
 .» : . . , 2007
 . — . μ , : , 2005
 - « μ μ
 μ » .- . μ ,
 : , 2005
 - . μ : Rosili, 2011
 . « μ » .- .
 μ , : , 2005
 . μ , : μ , 2003
Landes D. S. & , : , 2005
Leroy Bennett A.-Oliver J.K. μ , : Gutenberg, 2006
 μ . μ , : , 2011
Mc Aleese D. μ , : , 2005
 . « μ , &
 » , μ 14 (1) : 2008
 . μ μ μ 1974-2008,
 : , 2011
 . μ , ,
 μ μ μ , : μ , 2009
 . μ , : μ , 2010
 . μ , : , 2005
 μ . μ , : , 2011
 . 21 , : , 2009
 . « μ μ ,
 μ μ » .- . μ
 : , 2005
 .- . μ μ μ μ ,
 : , 2001
 μ . μ , : , 1996
 μ . μ μ μ , : , 2002
 μ . μ μ , : , 2006
 μ . μ , : , 2009
 μ . μ , : , 2005

μ	μ	μ &	μ	μ
.	.	.	.	μ , : , 2006
.	«	&		»
,	16,	: μ μ	–	μ , 2010
.		,	:	Gutenberg, 2010
Strange S.		,	:	, 2004
.		-	,	/ : , 1999
.	«	μ	μ	» ,
μ 11 (2),	:	. . . .		2005

Bacon D. *The children of NAFTA: Labor wars on the US/Mexico border*, Berkeley: University of California Press, 2004

Baldwin R. E – Wyplosz C. *Economics of European Integration*, 3rd Edition, NY: McGraw-Hill, 2009

Batten A.J-Fetherston A.T.-Szilagyi G.P. *European Fixed Income Markets*, West Sussex: John Wiley & Sons Ltd, 2004

Bauman Z. *In search of politics*, Cambridge: Cambridge University Press, 1999

Bhagwati J. «The Capital myth: The difference between Trade in Widgets & Dollars», *Foreign Affairs*, 77 No 3 (- 1998)

Bird G. «What happened to the Washington Consensus», *World Economics*, 2:4 2001 pp 33-51

Boschma R-Martin R « he aims and scope of evolutionary economic geography» Boschma R-Martin R *The handbook of evolutionary economic geography*, U.K: Edwar elgar, 2010

Carlsnaes W.-Risse T.-Simmons A. *International Relations*, London: Sage publications, 2010

Caufield C. *Masters of Illusion: The World Bank & the Poverty of Nations*, NY: Henry Holt 1997

Choundhry M. *Corporate Bonds & Structured Financial Products*, Oxford: Elsevier Butterworth-Heinemann, 2004

Cox R. «Global Restructuring: Making Sence of the changing IPO» in Stubbs & G.R.D. Underhill *Political Economy & the changing Global Order*, London: Mac Millan 1994

De Haan J.-Oosterloo S.-Schoemaker D. *Financial Markets & Institutions: A European Perspective*, Cambridge: Cambridge University Press, 2012

Dixit A. K. *The Making of Economic Policy*, Massachusetts: MIT Press, 1996

Duffey G. – Giddy I. *The International Money Market*, N. Jersey: Prentice Hall, 1997

Duffie D.-Singleton K. *Credit Risk*, N. Jersey: Princeton University Press, 2003

- Dunning J.** *Trade location of economic activity*, London: Mac Millan, 1977
- Dunning J.** *International production and the multinational enterprise*, Boston: Allen & Unwin, 1981
- Dunning J.** *Multinational enterprises and the Global economy*, Boston: Addison-Wesley, 1992
- Eichengreen B.** *Globalizing Capital, A History of the IMS*, N. Jersey: Princeton University Press, 2008
- Foster J.** «The Financialization of Capitalism», *Monthly Review*, 58 (11): pp. 1-14, 2007
- Frederiksen N. C.** *Finland: Its Public and Private Economy*, London: Edward Arnold, 2008
- Freeman R.** «China, India, and the and the Doubling of the Global Labor Force: Who pays the price of Globalization?» *The Globalist* (3, 2005)
- Hammes D.-Douglas W.** «Black Gold: The end of Bretton Woods and the Oil price shocks of the 1970s» *The Independent Review*, IX: 4, 2006, pp.501-511
- Heibroner R. L.-Mildberg W.** *The making of economic society*, N. Jersey, Pearson education, 2012
- Hunt P.J.-Kennedy J.E** *Financial Derivatives in theory & practice*, West Sussex: John Wiley & Sons, Ltd, 2004
- Hurrell A.** *On Global Order: Power, Values and the Constitution of International Society*, Oxford: Oxford University Press, 2007
- Kalinsky R.** *Globalization, Poverty and Inequality*, Cambridge UK: Polity Press, 2005
- Keohane R.-Nye J.** *Power & Interdependence: World Politics in Transition*, Boston: Little, Brown, 1977
- Kindleberger C.** *Manias, Panics and Crashes: A history of Financial Crises*, NY, Basic books, 1988
- Krasner S.** «Westphalia and All That» in Goldstein J.-Keohane R. *Ideas & Foreign Policy*, Ithaca N.Y: Cornell University Press, 1993
- Krasner S.** «Sovereignty: Organized Hypocrisy» N. Jersey: Princeton University Press, 1999
- Krasner S.** *State power & the structure of International Trade*, Frieden & Lake (eds) *International Political Economy*, μ World Politics 28:3, 1976
- Krugman P.** *Development geography and economic theory*, Massachusetts: MIT 1996
- Krugman P.R – Obsfeld M. and Melitz** . *International Economics* (9th edition), N. Jersey: Pearson Education, 2011
- Langohr H. M- Langohr P.T.** *The Rating agencies and their credit ratings*, West Sussex: John Wiley & Sons, Ltd, 2008
- Lucarelli B.** «Financialization & Global Imbalances: Prelude to crisis» *Review of Radical Political Economy*, London: Sage, Feb. 3, 2012
- Minsky H.** *Can it happen again? Essays on instability & Finance*, Armonk, NY: M.E. Sharpe 1982

- Mishkin F.** *The Economics of Money, Banking, and Financial Markets*, Business School Edition, Boston: Addison Wesley, 2009
- Mullineux A.** *Financial Innovation, Banking & Monetary Aggregates*, UK: Edward Elgar, 1996
- Naisbitt J.** *Global Paradox*, NY: Avon, 1994
- Ocampo J.A.-Spiegel S-Stiglitz J.** «Capital Market Liberalization and Development»
Ocampo J.A.-Stiglitz J. *Capital Market Liberalization and Development*,
Oxford: Oxford University Press, 2008
- Peadar Kirby** *Introduction to Latin America: 21st century challenges*, London: Sage 2003
- Porter M.** «The competitive advantage of nations», Y.: Free press, 1990
- R. O' Brien – Williams M.** *Global Political Economy*, London: Mac Millan, 2007
- Ravenhill J.** «Regionalism» Ravenhill J. (ed) *Global Political Economy*,
Oxford: Oxford University Press, 2005
- Reinhart C. M.-Rogoff K.** «This time is different: 8 centuries of financial folly» Princeton:
Princeton University Press, 2009
- Rodric D.** *The Globalization paradox*, Oxford: Oxford University press, 2011
- Ruggie J.** *International Regimes*, Ithaca, NY: Cornell University Press, 1983
- Rugman A.** «New theories of the Multinational enterprise, an assessment of internationalization theory» *Bulletin of economic research*, 1986
- Shepsle K.** *Analyzing Politics*, London: W.W. Norton, 2010
- Sloman J.-Sutcliffe M.** *Economics for Business*, 3rd edition, London: Pearson education, 2004
- Solomon R.** *The International Monetary System, 1945-1981*, NY: Harper & Row, 1982
- Strange S.** *Casino Capitalism*, Manchester: Manchester University Press, 1997
- Strecker E.-Downs and Saunders P.C.** «Legitimacy and the Limits of Nationalism: China and the Diaoyu Islands» *International Security*, 23:3 Winter 1998/99
- Tsoukalis L.** «The Delphic Oracle on Europe» *The Delphic Oracle on Europe: Is There a Future for the European Union?*, μ Loukas Tsoukalis, Janis A. Emmanouilidis,
Oxford, Oxford University Press, 2011
- Whalen Ch. R.** «The Subprime crisis - Cause, Effect and Consequences» Network Financial Institutes, Policy brief 2008-PB-04, Indiana state university, 2008
- Williamson J.** «What Washington means by Policy reform» Williamson J. (ed) *Latin America Adjustment: How much has happened*, Washington: Institute for International Economics, 1990
- Williamson J.** *The Failure of world monetary reform*, NY: NY University press, 1977

()

- www.bloomberg.com
- www.reuters.com
- <http://money.cnn.com/index.html>
- www.marketwatch.com
- www.quote.com/home.action
- www.ft.com/home/europe
- www.economist.com
- finance.yahoo.com
- www.investors.com
- www.fool.com
- www.foresight.gov.uk/index.asp
- www.forrester.com/rb/research
- www.sigmascan.org
- www.informationweek.com
- www.icann.org
- www.surveymonkey.com
- www.braingle.com
- www.businessweek.com
- www.eurostat.org
- www.oecd.org
- www.wto.org
- www.worldbank.org
- www.ec.europa.eu
- www.imf.org
- www.unvtad.org
- www.moodys.com
- www.standardandpoors.com
- www.fitchratings.com
- www.europarl.europa.eu
- www.capital.gr
- www.euro2day.gr

μ

μ

μ &

μ

μ

- www.imerisia.gr
 - www.reporter.gr
 - www.hrima.gr
 - www.naftemporiki.gr
 - www.alfavita.gr
-